



Rapport financier

intermédiaire 2023



Table des matières

Rapport de gestion	3
1.0 Faits saillants.....	4
2.0 Faits saillants financiers CRCD.....	6
3.0 Aperçu.....	7
4.0 Analyse de la performance financière par la direction.....	10
5.0 Évènements récents.....	23
6.0 Rendement passé.....	24
7.0 Aperçu du portefeuille.....	25
8.0 Rapport de la direction.....	27
États financiers individuels audités complets, incluant les notes et le rapport de l'auditeur indépendant	28
Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois	62
Relevé des autres investissements	76
Répertoire de la quote-part des investissements au coûts effectués par des fonds spécialisés et partenaires	81

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion intermédiaire complète les états financiers individuels et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers individuels intermédiaires complets de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD). Il explique du point de vue de la direction les résultats que CRCD a obtenus au cours de la période visée par les états financiers individuels, ainsi que sa situation financière et les changements importants survenus à l'égard de celui-ci.

Les rendements intermédiaires et composés de CRCD exprimés dans le présent rapport sont nets des charges et impôts alors que les rendements par activité ou par profil d'investissement représentent des rendements avant charges et impôts.

Ce document informatif contient l'analyse de la direction sur des énoncés prévisionnels. L'interprétation de cette analyse et de ces énoncés devrait être faite avec précaution puisque la direction fait souvent référence à des objectifs et à des stratégies qui comportent des risques et des incertitudes. Étant donné la nature des activités de CRCD, les risques et les incertitudes qui y sont liés pourraient faire en sorte que les résultats soient différents de ceux avancés dans de tels énoncés prévisionnels. CRCD n'a pas l'obligation ni l'intention de réviser ou de mettre à jour les énoncés prévisionnels sur la base de toute nouvelle information ou tout nouvel événement pouvant survenir après la date du présent rapport.

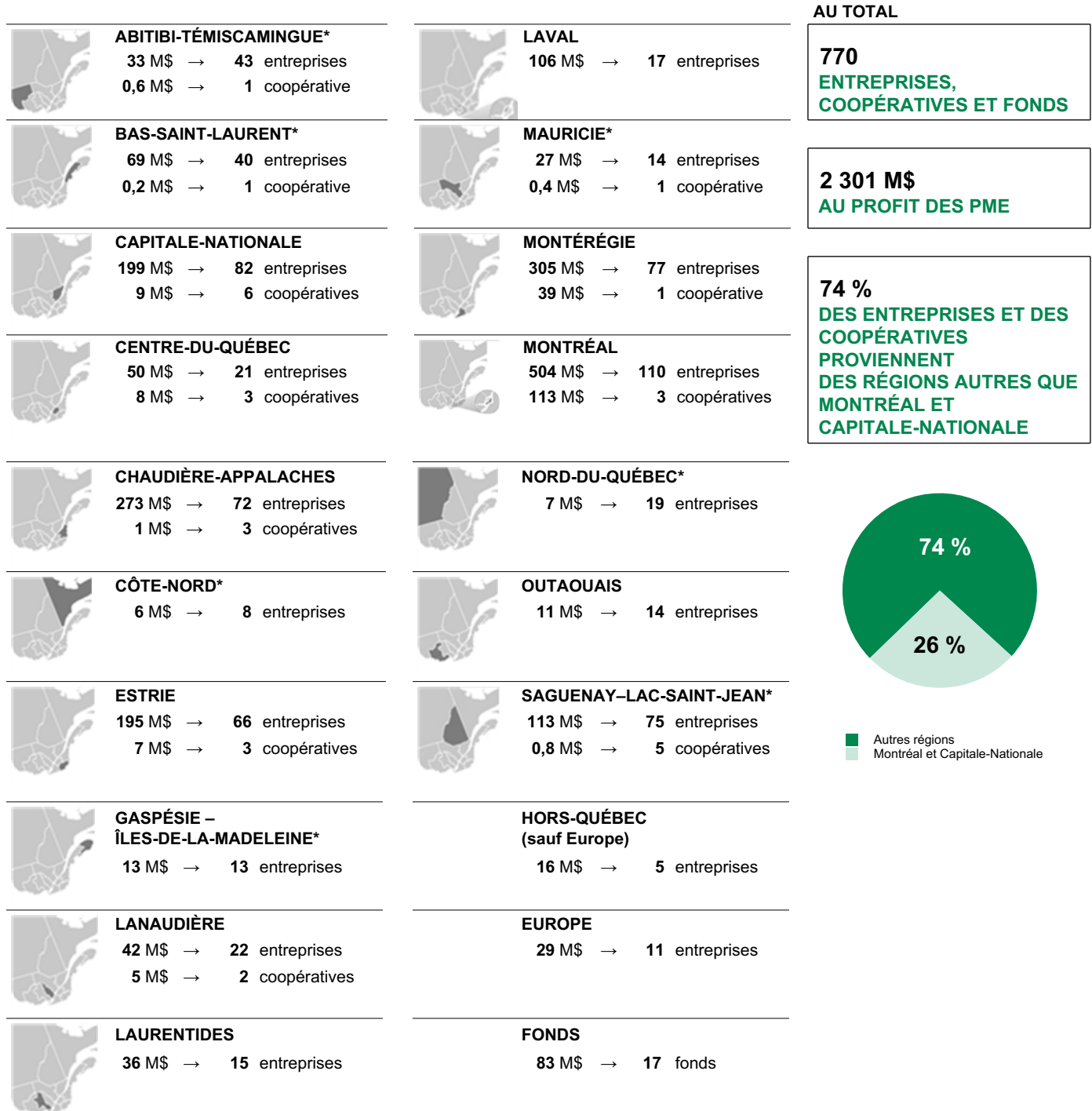
Vous pouvez obtenir les états financiers individuels intermédiaires gratuitement, sur demande, en appelant au 514 281-2322 ou sans frais au 1 866 866-7000, poste 5552322, en nous écrivant à 2, complexe Desjardins, C.P. 760, succ. Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1B8, ou en consultant notre site (www.capitalregional.com) ou le site de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon l'information financière annuelle.

1.0 Faits saillants

1.1 Des engagements partout au Québec

CRCD et son écosystème⁽¹⁾ contribuent réellement au développement économique des régions. Au 30 juin 2023, les fonds engagés par région se répartissaient comme suit :

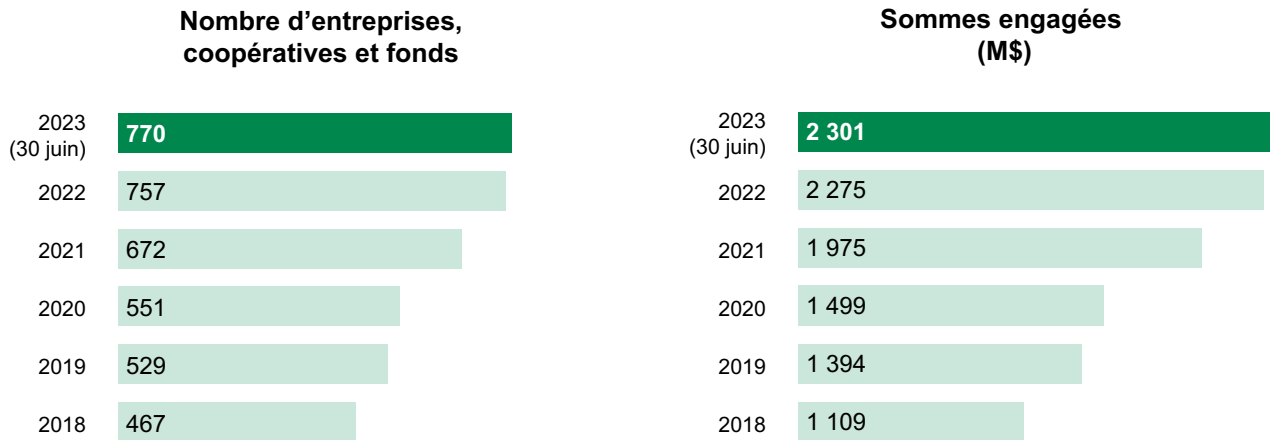


* Région ressource

⁽¹⁾ Se référer à la section « Écosystème entrepreneurial » pour le détail des principaux fonds de l'écosystème.

1.2 CRCD et son écosystème appuient les entreprises et coopératives

AU 30 JUIN 2023 ET AUX 31 DÉCEMBRE



1.3 Données financières CRCD

AU 30 JUIN 2023 ET AUX 31 DÉCEMBRE



*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

2.0 Faits saillants financiers CRCD

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant CRCD et ont pour objet de faciliter la compréhension des résultats financiers des cinq derniers exercices ainsi que du semestre terminé le 30 juin 2023. Ces renseignements découlent des états financiers individuels intermédiaires et annuels audités de CRCD.

2.1 Ratios et données supplémentaires

(en milliers de \$, sauf indication contraire)	30 juin 2023 (6 mois)	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Produits	34 363	97 830	67 951	48 233	55 210	70 285
Gains (pertes) sur investissements	60 846	(129 518)	212 275	38 471	63 703	138 632
Bénéfice net (perte nette)	68 546	(87 918)	234 476	46 429	81 302	174 894
Actif net	2 585 642	2 559 100	2 594 703	2 272 798	2 308 466	2 168 804
Actions ordinaires en circulation (nombre, en milliers)	145 666	148 099	144 959	140 110	144 849	141 391
Ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires ⁽¹⁾ (%)	2,0	2,0	1,8	1,8	1,6	1,6
Taux de rotation du portefeuille :						
- Investissements à impact économique québécois (%)	4	8	15	13	10	17
- Autres investissements (%)	24	118	111	100	101	163
Ratio des frais d'opération ⁽²⁾ (%)	—	—	—	—	—	—
Nombre d'actionnaires (nombre)	112 309	113 690	113 039	109 286	109 364	107 862
Émission d'actions ordinaires - catégorie A « Émission »	(7)	140 088	140 155	139 842	140 017	141 179
Échange d'actions ordinaires - catégorie B « Échange »	49 885	49 905	99 855	(92)	199 445	—
Frais d'émission d'actions ordinaires, nets des impôts afférents	—	—	—	—	—	2 523
Rachat d'actions ordinaires	41 997	87 773	52 726	221 939	81 657	90 088
Investissements à impact économique québécois au coût	1 657 766	1 658 473	1 440 623	1 108 055	1 014 864	838 258
Juste valeur des investissements à impact économique québécois	1 949 137	1 938 022	1 796 083	1 298 331	1 249 967	1 080 069
Fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements	182 144	222 262	199 130	238 226	237 009	192 169

⁽¹⁾ Le ratio des charges opérationnelles totales et frais d'émission d'actions ordinaires est obtenu en divisant le total des charges opérationnelles inscrites aux états individuels du résultat global et des frais d'émission d'actions ordinaires inscrits aux états individuels des variations de l'actif net par l'actif net à la fin de l'exercice ou par l'actif net moyen de l'exercice, en vertu de l'article 68 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*.

⁽²⁾ Les frais d'opérations comprennent les frais de courtage et autres coûts de transactions de portefeuille. Ces frais ne sont pas significatifs pour CRCD.

2.2 Variation de l'actif net par action ordinaire

(en \$)	30 juin 2023 (6 mois)	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net par action ordinaire au début de la période / de l'exercice	17,28	17,90	16,22	15,94	15,34	14,09
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	0,47	(0,59)	1,67	0,34	0,58	1,28
Intérêts, dividendes, distributions et honoraires de négociation	0,23	0,67	0,48	0,35	0,39	0,51
Charges d'exploitation	(0,17)	(0,34)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,21)
Impôts sur les bénéfices	—	(0,02)	—	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,29	(0,14)	0,34	0,56	0,25	0,79
Gains (pertes) non réalisés	0,12	(0,76)	1,17	(0,28)	0,20	0,22
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions ordinaires	—	(0,03)	0,01	(0,06)	0,02	(0,03)
Actif net par action ordinaire à la fin de la période / de l'exercice	17,75	17,28	17,90	16,22	15,94	15,34

3.0 Aperçu

CRCD a clôturé son premier semestre 2023 avec un bénéfice net de 68,5 M\$ (perte nette de 95,8 M\$ pour la même période en 2022), soit un rendement non annualisé de 2,7 % (rendement négatif non annualisé de 3,7 % au 30 juin 2022) résultant en une augmentation de l'actif net par action à 17,75 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2023. CRCD vise un bon équilibre entre le rendement à long terme à l'actionnaire et sa mission de développement économique québécois. Rappelons que la stratégie de gestion des actifs financiers adoptée depuis plusieurs années par CRCD vise à bénéficier d'un profil global équilibré et à atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires.

L'activité d'investissements à impact économique québécois affiche un rendement non annualisé de 4,3 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, comparativement à un rendement négatif non annualisé de 1,8 % pour la même période en 2022. Le rendement positif du portefeuille d'investissements à impact économique québécois résulte principalement de la bonne performance globale des entreprises qui le composent. L'évolution des taux d'intérêt a également contribué de manière positive, alors que ces derniers avaient augmenté de façon significative pour la même période en 2022, affectant alors à la baisse les rendements de ce portefeuille.

Au 30 juin 2023, le coût des investissements à impact économique québécois s'élève à 1 657,8 M\$ dont 85,2 M\$ ont été déboursés durant le premier semestre 2023. Au 30 juin 2023, les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements octroyés à des entreprises, coopératives ou fonds, se chiffrent à 182,1 M\$. Les nouveaux engagements du premier semestre 2023 s'élèvent à 45,1 M\$.

Quant au portefeuille des autres investissements, celui-ci affiche un rendement non annualisé de 2,5 % pour le premier semestre de 2023. Sa performance est attribuable au revirement des marchés boursiers ainsi qu'aux titres obligataires qui ont procuré une bonne base de revenus courants tout en générant des plus-values dans un contexte de relative stabilité des taux. Pour la même période en 2022, le rendement négatif non annualisé du portefeuille des autres investissements était de 4,9 %.

Alors que l'émission d'actions ordinaires de catégorie A « Émission » pour 2023 débutera à l'automne, les rachats d'actions au cours du premier semestre ont totalisé 42,0 M\$, soit un montant équivalent à celui observé pour la même période en 2022. Au 30 juin 2023, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 008,1 M\$, alors que l'actif net s'élevait à 2 585,6 M\$ et le nombre d'actionnaires était de 112 309. Pour plus de détails, se référer à la section « Souscription » du présent rapport.

3.1 Notre vision sur l'entrepreneuriat québécois

Tout comme le précédent semestre, un ralentissement de l'ensemble des activités d'investissement a été observé. Certains secteurs ont été plus touchés que d'autres par la conjoncture économique inflationniste ainsi que les enjeux de main-d'œuvre et de chaînes d'approvisionnement, qui tendent toutefois à s'améliorer lentement. En revanche, certains secteurs ont eu le vent dans les voiles même si la période était plus propice au resserrement des dépenses compressibles pour la majorité des organisations.

Après deux années très actives en termes d'investissement, l'expertise-conseil offerte aux entreprises partenaires a été accentuée pendant le premier semestre de 2023 pour les guider en matière de saine gouvernance, de plan de relève, de processus d'affaires plus durables. Cet accompagnement s'est d'ailleurs traduit par un nombre important de réinvestissements, en majeure partie pour soutenir leur croissance. Aussi, l'équipe du gestionnaire a été renforcée avec l'ajout de ressources en vérifications diligentes spécialisées en ressources humaines et en gouvernance pour continuer d'appuyer les entreprises en portefeuille. Les transferts d'entreprises sont demeurés des vecteurs incontournables du maintien et du développement des régions et ont nécessité de stimuler la relève et le repreneuriat. Ces transactions ont demandé plus de temps et d'efforts, car d'un côté les acheteurs se montraient plus prudents et de l'autre, les vendeurs devaient ajuster leurs attentes.

En plus de solidifier les liens privilégiés avec les partenaires, les équipes d'investissement ont pu revenir aux meilleures pratiques en matière de développement des affaires et de présence sur le terrain avec la pleine reprise des activités de représentation. Avec les incertitudes économiques qui planent toujours, CRCD demeure bien présent pour aider les entrepreneurs québécois à relever leurs défis.

3.2 Au cœur de la croissance des entreprises

Fort d'une expertise de près de 50 ans, Desjardins Capital, le gestionnaire de CRCD, est parmi les intervenants les plus actifs en capital de développement et en capital de risque au Québec. Ensemble, nous sommes un partenaire d'affaires incontournable qui accompagne 770 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et provenant de toutes les régions du Québec. En plus de contribuer à maintenir et stimuler la productivité des PME québécoises, nous sommes un leader économique d'envergure pour la vitalité de la province.

Nous mettons à profit le savoir-faire et les compétences de nos équipes en investissement, en gestion de fonds externes, en performance et expertise d'affaires et en finances et services institutionnels. En plus de nos interventions en investissement et en valorisation pour les PME et coopératives québécoises, nous offrons des formations et des produits adaptés pour répondre à leurs besoins. Elles peuvent également bénéficier de notre vaste réseau d'affaires pour les soutenir dans leur croissance et de notre synergie avec l'ensemble du Mouvement Desjardins, notamment avec près d'une trentaine de centres Desjardins Entreprises.

Grâce à notre proximité avec nos entreprises partenaires, nos relations de confiance bien établies et notre connaissance pointue des enjeux régionaux, nous occupons un rôle important de catalyseur dans l'écosystème entrepreneurial pour soutenir le démarrage, le développement, le transfert et la relève des entreprises et fleurons québécois.

Préconisant l'éducation et la sensibilisation pour intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sein de nos entreprises partenaires, nous travaillons conjointement avec les entrepreneurs pour les accompagner à cet égard. Nous procédons notamment à un diagnostic ESG pour déterminer la maturité et les axes d'accompagnement requis, émettons des recommandations et évaluons régulièrement leur progrès.

Inspirés des meilleures pratiques de l'industrie en matière de saine gouvernance, nous appuyons également les entrepreneurs dans l'implantation de comités consultatifs et de conseils d'administration. Nous leur offrons un accompagnement et des outils adaptés à leurs réalités. Qui plus est, nous recrutons et recommandons des administrateurs indépendants chevronnés qui pourront leur offrir une expertise liée aux ambitions de leur entreprise. Ces administrateurs ont accès à de nombreux outils et sont formés et évalués régulièrement pour répondre aux meilleurs standards de collaboration. Nos compétences en gouvernance et notre accompagnement basé sur l'agilité, la simplicité, la pensée stratégique et l'adéquation aux besoins de l'entreprise nous distinguent sur le marché.

Notre proximité avec l'écosystème entrepreneurial québécois et notre accompagnement spécialisé font en sorte que nous contribuons activement à la prospérité durable des personnes et des communautés en investissant dans la croissance et la pérennité des entreprises d'ici.

3.3 Contexte économique

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE DE 2023

Économie mondiale

L'économie mondiale s'essouffle notamment du côté de la production et des échanges de biens. Les hausses de taux d'intérêt semblent peu à peu porter fruit. On a aussi pu observer certaines craintes sur les secteurs bancaires américains et européens depuis le mois de mars. L'inflation totale a diminué dans plusieurs pays grâce à la baisse des prix de l'énergie et à l'apaisement des pressions sur les chaînes d'approvisionnement. On remarque aussi que les indices PMI (Purchasing Managers Index) manufacturiers de la plupart des grandes économies se situent maintenant sous la barre de 50, qui fait la différence entre une croissance ou une contraction de l'activité économique. Entraînée par l'Allemagne, la zone euro a connu deux baisses trimestrielles consécutives de son PIB réel à la fin de 2022 et au début de 2023. Au Royaume-Uni, l'économie continue d'éviter la récession et le PIB réel continue de croître modestement. Cela dit, l'inflation britannique est loin d'être maîtrisée. Même le Japon est en train de connaître une poussée inflationniste, mais, contrairement aux autres banques centrales, la Banque du Japon demeure patiente face à cette nouvelle donne. On sent un ralentissement de l'économie chinoise après son rebond du début de l'année. L'inflation y est très lente par rapport à la situation vécue par les autres principales économies.

La croissance économique devrait ralentir davantage dans la plupart des pays et, sous le poids des hausses de taux d'intérêt, des contractions des PIB réels sont prévues à la fin de 2023 et au début de 2024. La progression de l'économie mondiale devrait s'améliorer l'an prochain alors que l'inflation aura assez ralenti pour appuyer les revenus réels et pour permettre un début de baisses des taux directeurs de la part des principales banques centrales. Après une croissance de 2,6 % en 2023, le PIB réel mondial devrait progresser de 2,7 % en 2024.

Les principaux indices boursiers mondiaux ont débuté l'année 2023 en croissance, alimentés par la diminution de l'inflation et par la modération du rythme des hausses de taux directeurs par les banques centrales. Les perspectives de bénéfices des entreprises se sont légèrement détériorées sous l'effet des taux d'intérêt élevés et d'un rythme de croissance économique plus modéré. Les problèmes ayant touché certaines banques américaines et européennes en mars ont aussi momentanément ramené plus d'inquiétudes, sans toutefois freiner durablement l'élan des principaux indices. Le plus grand optimisme des investisseurs et le changement de ton de plusieurs banques centrales ont aussi engendré une remontée des taux sur les obligations gouvernementales au deuxième trimestre. Le contexte de ralentissement économique pourrait cependant pénaliser les rendements des marchés boursiers durant la deuxième moitié de l'année 2023.

États-Unis

L'économie américaine a débuté 2023 sur une note positive, quoique modeste. La croissance du PIB réel s'est poursuivie au deuxième trimestre avec un gain de 2,4 % à rythme trimestriel annualisé. Il s'est créé près de deux millions d'emplois au cours de la première moitié de l'année, et ce, malgré une augmentation des annonces de mises à pied dans certains secteurs et une hausse des demandes d'assurance-chômage. Le marché de l'habitation a montré des signes de stabilisation après d'importants reculs en 2022. L'économie américaine fait preuve jusqu'à maintenant d'une certaine résilience face aux hausses de taux directeurs effectuées par la Réserve fédérale américaine, aux problèmes du secteur bancaire qui se sont manifestés en mars et aux craintes, maintenant résolues, sur le plafond légal de la dette fédérale américaine.

L'augmentation des taux directeurs et le resserrement des conditions de crédit affecteront plus durement l'activité économique en deuxième moitié de 2023 et quelques trimestres de baisses du PIB réel devraient être observés à partir de l'automne. La situation devrait s'améliorer à partir du printemps 2024. Après une hausse de 1,9 % en 2023, le PIB réel américain devrait croître de 0,8 % en 2024.

Canada

L'économie canadienne dépasse encore les attentes. Cela a amené la Banque du Canada à mettre fin à sa pause entamée cet hiver afin d'augmenter ses taux directeurs à ses réunions de juin et juillet. Ces hausses ont donc amené le taux des fonds à un jour à 5,00 %, soit le niveau le plus élevé depuis avril 2001. Le marché du travail canadien demeure cependant vigoureux et la consommation et les investissements restent relativement robustes dans certains secteurs. L'économie canadienne et particulièrement le marché immobilier résidentiel sont favorisés par la croissance rapide de la population découlant de l'augmentation de l'immigration.

Selon la Banque du Canada, l'effet maximal d'une hausse de taux d'intérêt ne se fait sentir qu'après un délai de 18 à 24 mois. C'est donc dire que les effets restrictifs des hausses de taux décrétées seront de plus en plus importants plus tard en 2023. Dans ces conditions, une légère récession de l'économie canadienne est attendue à la fin de cette année et au début de 2024. Si l'inflation continue de reculer comme prévu, la Banque du Canada pourrait initier une diminution graduelle de ses taux d'intérêt directeurs au cours des premiers mois de 2024. Après une hausse de 3,4 % en 2022, le PIB réel canadien pourrait donc croître de 1,7 % en 2023. Un gain de 0,3 % est prévu pour 2024.

Québec

L'économie du Québec affiche déjà plusieurs signes de faiblesse. L'augmentation de la population y est moins rapide que dans le reste du pays et les effets démographiques perceptibles au Canada sont bien moins présents au Québec. Le PIB réel et l'emploi n'ont pas connu la même impulsion qu'au Canada et plusieurs autres indicateurs s'avèrent nettement plus faibles. La construction résidentielle continue de chuter au Québec et le regain du marché de la revente s'avère limité. Par ailleurs, les investissements des entreprises et les exportations internationales de la province sont à la baisse alors qu'ils résistent assez bien à l'échelle nationale. La vigueur des dépenses des ménages a toutefois permis de maintenir l'économie à flot jusqu'ici. Le contexte sera moins favorable au cours des prochains trimestres. La remontée des taux d'intérêt affectera davantage la capacité d'emprunt des ménages, le soutien financier gouvernemental sera nettement plus limité et le marché du travail semble avoir amorcé une période de détérioration. Notre scénario table sur une période de contraction du PIB réel du Québec, qui devrait se prolonger jusqu'au début de 2024.

4.0 Analyse de la performance financière par la direction

4.1 Résultats d'exploitation

RÉSULTAT NET ET RENDEMENT DE CRCD

CRCD affiche un bénéfice net de 68,5 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2023, soit un rendement non annualisé de 2,7 %, comparativement à une perte nette de 95,8 M\$ (rendement négatif non annualisé de 3,7 %) pour la même période en 2022. L'actif net par action augmente ainsi à 17,75 \$ sur la base du nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin du semestre, comparativement à 17,28 \$ à la fin de l'exercice 2022. À titre indicatif, au prix actuel de 17,75 \$, un actionnaire ayant investi il y a sept ans, le 18 août 2016, obtiendrait un rendement annuel de plus de 10,7 % net d'impôts, compte tenu du crédit d'impôt obtenu de 40 % conformément au taux applicable à ce moment.

Les résultats de CRCD proviennent essentiellement de l'activité d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements qui ont généré des rendements non annualisés respectifs de 4,3 % et de 2,5 %. Pour la même période en 2022, le rendement négatif non annualisé de l'activité d'investissements à impact économique québécois était de 1,8 % et celui des autres investissements de 4,9 %. Les charges, nettes des frais d'administration perçus, ainsi que les impôts représentent un impact de 1,2 % sur le rendement non annualisé de CRCD pour le semestre terminé le 30 juin 2023, comparativement à un impact de 1,0 % pour la même période un an plus tôt. Quant aux frais financiers relatifs à l'utilisation du crédit d'exploitation, ceux-ci ont eu un impact négligeable sur le rendement non annualisé de CRCD, tant pour le premier semestre de 2023 que pour le premier semestre de 2022. Au 30 juin 2023, aucun montant n'était prélevé sur ce crédit (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Se référer à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » pour les détails sur la facilité de crédit utilisée.

La stratégie de gestion des actifs financiers adoptée par CRCD lui permet de bénéficier d'un profil de portefeuille global plus équilibré, tout en réalisant pleinement sa contribution au développement économique du Québec.

Rendement par activité

	Au 30 juin 2023			
	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 953	76,9	4,3	3,3
Autres investissements et encaisse	586	23,1	2,5	0,6
Frais financiers			—	—
	2 539	100,0	3,9	3,9
Charges, nettes des frais d'administration			(1,2)	(1,2)
Impôts sur les bénéfices			—	—
Rendement de CRCD			2,7	2,7

Au 30 juin 2022

	Actif moyen sous gestion (M\$)	Pondération (%)	Rendement non annualisé 6 mois (%)	Contribution non annualisée 6 mois (%)
Activités liées aux investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	1 866	72,3	(1,8)	(1,3)
Autres investissements et encaisse	715	27,7	(4,9)	(1,4)
Frais financiers			—	—
	2 581	100,0	(2,7)	(2,7)
Charges, nettes des frais d'administration			(1,1)	(1,1)
Impôts sur les bénéfices			0,1	0,1
Rendement de CRCD			(3,7)	(3,7)

⁽¹⁾ Inclut les investissements à impact économique québécois, les montants à recevoir sur les cessions d'investissements, les passifs financiers et les contrats de change.

INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS

Des investissements de 92,9 M\$ et des cessions de 137,9 M\$ (incluant les éléments hors-caisse) ont été réalisés pour un solde net négatif de 45,0 M\$. Ces désinvestissements nets, combinés à des gains nets réalisés et non réalisés de 54,6 M\$, ont porté la juste valeur du portefeuille des investissements à impact économique québécois, incluant les contrats de change, à 1 949,1 M\$ au 30 juin 2023 (1 938,3 M\$ au 31 décembre 2022).

L'activité d'investissements à impact économique québécois doit également être mesurée en y ajoutant les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements qui se soldaient à 182,1 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 222,3 M\$ au 31 décembre 2022. Les fonds engagés mais non déboursés de 172,4 M\$, représentant 6,7 % de l'actif net, pourraient être éventuellement tirés de la facilité de crédit ou du portefeuille des autres investissements pour être attribués à l'activité d'investissements à impact économique québécois.

Les engagements totaux au coût au 30 juin 2023 s'élevaient à 1 839,9 M\$ dans 406 entreprises, coopératives et fonds, dont 1 657,8 M\$ étaient déboursés. Au 30 juin 2023, CRCD, fort de l'appui de son écosystème entrepreneurial, soutenait la croissance de 770 entreprises, coopératives et fonds.

Au cours du premier semestre de 2023, l'activité d'investissements à impact économique québécois a généré une contribution de 83,2 M\$, soit un rendement non annualisé de 4,3 %, comparativement à une contribution négative de 32,8 M\$ pour la même période en 2022 (rendement négatif non annualisé de 1,8 %). Le rendement positif du semestre se terminant le 30 juin 2023 résulte principalement de la bonne performance globale des entreprises qui le composent. L'évolution des taux d'intérêt a également contribué de manière positive, alors que ces derniers avaient augmenté de façon significative pour la même période en 2022, ce qui avait alors affecté à la baisse les rendements de ce portefeuille.

Contribution générée par les investissements à impact économique québécois

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Semestre terminé le 30 juin 2022
Produits	28 650	25 974
Gains et pertes	54 559	(58 776)
Total	83 208	(32 802)

Les produits sont composés des intérêts, des dividendes et des honoraires de négociation relatifs aux investissements à impact économique québécois. Les honoraires de négociation, représentant 2,2 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2023 (2,6 M\$ pour la même période en 2022), sont gagnés par Desjardins Capital, le gestionnaire, et un crédit équivalent est appliqué en diminution des frais de gestion versés à Desjardins Capital par CRCD. Ces honoraires de négociation sont considérés dans la contribution générée par les investissements à impact économique québécois puisqu'ils font partie de l'analyse de rentabilité de ces investissements. Le profil des investissements détenus par CRCD accorde une place importante aux sommes allouées aux fonds de son écosystème (voir la section suivante pour plus de détails). Ainsi, en plus des produits générés par les investissements

directs de CRCD, des produits sont générés par les investissements détenus par ces fonds de l'écosystème. Ces produits, dont la quote-part de CRCD se chiffre à 11,9 M\$ pour le premier semestre de 2023 (9,4 M\$ pour la même période en 2022), sont présentés comme « Gains et pertes », puisqu'ils contribuent positivement à la variation de la juste valeur de la participation de CRCD dans ces fonds.

CRCD comptabilise ses investissements à impact économique québécois à la juste valeur. Deux revues complètes du portefeuille sont effectuées chaque année, soit une pour le semestre se terminant le 30 juin et l'autre, pour le semestre se terminant le 31 décembre.

CRCD a enregistré, aux résultats du semestre, un gain réalisé et non réalisé de 54,6 M\$ comparativement à une perte de 58,8 M\$ pour la même période en 2022. Pour plus de détails, se référer à la sous-section « Rendement de l'écosystème entrepreneurial » de la section suivante.

Au 30 juin 2023, le niveau de risque global du portefeuille d'investissements à impact économique québécois est relativement stable comparativement à celui observé au 31 décembre 2022, tel que présenté à la section « Risque de crédit et de contrepartie ».

ÉCOSYSTÈME ENTREPRENEURIAL

En plus d'investir directement dans des entreprises québécoises, CRCD joue son rôle de développement économique par le biais d'investissements réalisés par divers fonds qu'il a contribué à créer avec son gestionnaire, et ayant chacun leur mission spécifique. Ceci permet à CRCD de profiter d'un effet de levier en allant chercher des capitaux auprès de différents partenaires, augmentant ainsi son impact positif sur l'économie du Québec.

PRINCIPAUX FONDS DE L'ÉCOSYSTÈME ENTREPRENEURIAL



Ces fonds, également gérés par le gestionnaire de CRCD, Desjardins Capital, sont présentés ci-après :

- Le fonds Desjardins Capital PME s.e.c. (DCPME), créé le 1^{er} janvier 2018 a comme objectif principal d'investir dans des petites et moyennes entreprises du Québec. Ce fonds pérenne est une société en commandite ouverte, permettant ainsi au nombre de commanditaires de varier. Les engagements de ceux-ci sont effectués généralement sur une base annuelle. Au 30 juin 2023, le taux de participation de CRCD dans le fonds DCPME était de 39,5 %, alors que celui des trois autres commanditaires, soit le Fonds Privé GPD Stratégie complémentaire (GPD), Desjardins Holding Financier (DHF) et le Fonds Desjardins Équilibré Québec (FDEQ) était collectivement de 60,5 %. Au 30 juin 2023, CRCD a déboursé un montant de 185,6 M\$ (185,6 M\$ au 31 décembre 2022) permettant à un total de 270 entreprises de bénéficier de 577,7 M\$ engagés par le fonds DCPME.
- Conjointement avec la société française Groupe Siparex, le 4 juillet 2018, Desjardins Capital a créé deux fonds, soit le fonds Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c. (DC Transatlantique) et le fonds Siparex Transatlantique – Fonds professionnel de Capital Investissements. Ces fonds ont pour objectif de co-investir dans des PME du Québec et de l'Europe pour les appuyer dans leurs démarches de commercialisation ou d'acquisition de chaque côté de l'Atlantique. CRCD et d'autres partenaires investisseurs tels que Exportation et développement Canada (EDC), Groupe Siparex et la banque publique d'investissement BPIFrance se sont engagés dans ces deux fonds pour une enveloppe totale de 75 M€, soit environ 108 M\$. La période d'investissement de DC Transatlantique, d'une durée initiale de cinq ans, a été prolongée d'une année supplémentaire et

prendra fin le 9 juillet 2024. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DC Transatlantique est de 60,7 %. Au 30 juin 2023, CRCD avait déboursé 30,4 M\$ (25,4 M\$ au 31 décembre 2022) sur son engagement total de 32,9 M\$ (22,8 M€), permettant à 16 entreprises de bénéficier de 41,3 M\$ engagés par le fonds.

- Le fonds Société en commandite Essor et Coopération (Essor et Coopération), créé le 1^{er} janvier 2013 dont la période d'investissement a pris fin, avait pour objectif d'appuyer la création, la croissance ainsi que la capitalisation des coopératives au Québec. CRCD et d'autres partenaires, dont trois sont issus du milieu des coopératives, s'étaient engagés à apporter des sommes totales de 89,9 M\$. Le taux de participation de CRCD dans Essor et Coopération est de 94,6 %. Depuis la création de ce fonds, CRCD a déboursé 54,6 M\$ sur son engagement total de 85 M\$. Au 30 juin 2023, malgré la fin de la période d'investissement, CRCD maintenait un engagement de 16,3 M\$ qui servira à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes du fonds jusqu'à sa dissolution. Au 30 juin 2023, un total de 25 coopératives bénéficiaient de 36,8 M\$ engagés par Essor et Coopération.
- CRCD, conjointement avec le Fonds du développement économique, est commanditaire du fonds Desjardins-Innovatech S.E.C. (DI). DI s'est engagé à injecter, à l'origine, un total de 85 M\$ afin d'appuyer les entreprises technologiques ou innovantes québécoises à chacune des phases de leur développement. Le taux de participation de CRCD dans le fonds DI est de 54,5 %. Outre cette participation, CRCD s'est engagé à effectuer un investissement additionnel sous la forme d'un billet pour un montant maximum de 5,0 M\$ dans DI dont 0,2 M\$ a été déboursé durant le premier semestre de 2023, pour un déboursé cumulatif de 3,7 M\$. Ce billet ne vient pas modifier les parts détenues par CRCD dans ce fonds. DI continue de supporter et d'accompagner des entreprises, particulièrement celles qui font appel à des innovations technologiques ou qui misent sur de nouvelles utilisations des technologies. Au 30 juin 2023, un total de 41 entreprises et fonds bénéficiaient de 58,8 M\$ engagés par DI.
- Les fonds Capital croissance PME s.e.c. et Capital croissance PME II s.e.c. (collectivement les fonds "CCPME"), respectivement créés en 2010 et en 2014 dont leurs périodes d'investissement ont pris fin, avaient une politique d'investissement semblable à celle du fonds DCPME, soit de mettre du capital à la disposition des entreprises québécoises. CRCD et la Caisse de dépôt et placement du Québec, en tant que commanditaires de ces fonds, s'étaient engagés à y investir à parts égales, un total de 540 M\$. Au 30 juin 2023, CRCD avait déboursé 256,6 M\$ sur son engagement total de 270 M\$. Les fonds engagés mais non déboursés serviront à effectuer des réinvestissements et à payer les dépenses courantes des fonds CCPME jusqu'à leur dissolution. Un total de 100 entreprises et fonds bénéficiaient de 68,2 M\$ engagés par les fonds CCPME au 30 juin 2023. Depuis leur création, ces fonds ont engagé 460,4 M\$ dans 376 entreprises.

Au total, ce sont 770 entreprises, coopératives et fonds évoluant dans divers secteurs d'activité et issus de toutes les régions du Québec qui bénéficiaient de 2 301,2 M\$ engagés par CRCD et son écosystème, au 30 juin 2023. De ce nombre, un total de 29 coopératives bénéficiaient d'engagements de 183 M\$. CRCD et son écosystème contribuent ainsi au maintien et à la création de plusieurs milliers d'emplois.

Compte tenu de l'ampleur des sommes allouées à ces fonds et afin de mieux gérer et suivre ses activités, CRCD considère l'évolution de sa répartition d'actifs ainsi que sa performance en fonction de profils d'investissement.

Chaque profil d'investissement regroupe les actifs détenus par CRCD avec ceux similaires détenus par les fonds de son écosystème selon leur quote-part respective revenant à CRCD.

Les profils d'investissement liés à l'activité d'investissements à impact économique québécois sont :

- « Dette » : investissements sous forme d'avances et/ou de prêts principalement non garantis et/ou d'actions privilégiées non participantes;
- « Équité » : investissements comportant des actions ordinaires et des parts de sociétés en commandite qui peuvent être jumelées à des avances et/ou des prêts principalement non garantis et des actions privilégiées dans des sociétés autres que celles présentées dans le profil « Démarrage et innovations technologiques »;
- « Fonds externes » : investissements dans des fonds qui ne font pas partie de l'écosystème entrepreneurial de CRCD; et
- « Démarrage et innovations technologiques » : investissements dans des entreprises en phases de démarrage, pré-démarrage et post-démarrage.

Rendement par profil d'investissement

	Au 30 juin 2023			
	Actif moyen	Pondération	Rendement	Contribution
	sous gestion (M\$)		non annualisé 6 mois (%)	non annualisée 6 mois (%)
Dette	560	22,0	2,8	0,6
Équité	1 051	41,4	6,8	2,8
Fonds externes	59	2,3	(10,7)	(0,2)
Démarrage et innovations technologiques	279	11,0	0,8	0,1
Sous-total Profils d'investissement	1 949	76,7	4,3	3,3
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	4	0,2	2,0	—
Total Écosystème	1 953	76,9	4,3	3,3

	Au 30 juin 2022			
	Actif moyen	Pondération	Rendement	Contribution
	sous gestion (M\$)		non annualisé 6 mois (%)	non annualisée 6 mois (%)
Dette	506	19,6	(1,6)	(0,3)
Équité	1 023	39,6	(2,0)	(0,7)
Fonds externes	52	2,0	13,7	0,2
Démarrage et innovations technologiques	268	10,4	(4,7)	(0,5)
Sous-total Profils d'investissement	1 849	71,6	(1,9)	(1,3)
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	17	0,7	0,7	—
Total Écosystème	1 866	72,3	(1,8)	(1,3)

Le rendement non annualisé du portefeuille d'investissements à impact économique québécois de 4,3 % pour le premier semestre de 2023 s'explique principalement par les profils d'investissements « Dette » et « Équité » qui ont dans l'ensemble, bien performé durant la période. Pour le profil « Dette », le premier semestre de 2022 avait été affecté négativement par la hausse des taux obligataires corporatifs alors que ceux-ci sont restés stables au premier semestre de 2023. Pour le profil « Équité », la performance favorable observée résulte de la bonne performance globale des entreprises qui le composent et des rondes de financements anticipées à court terme, avec de nouveaux investisseurs dans certaines entreprises en portefeuille qui ont généré des plus-values non-réalisées au 30 juin 2023. Le profil « Fonds externes » a pour sa part affiché une performance négative pour le premier semestre de 2023 par rapport à la même période l'an dernier, compte tenu principalement de moins-values dans deux participations dans des fonds externes en raison des conditions du marché du capital de risque. Dans une moindre mesure, le profil « Démarrage et innovations technologiques » continue de subir la perte d'appétit des investisseurs pour ce secteur, ce qui rend les nouveaux financements difficiles à réaliser pour les entreprises de ce secteur.

AUTRES INVESTISSEMENTS

La gestion du portefeuille des autres investissements s'applique à la partie de l'actif qui n'est pas dédiée aux investissements à impact économique québécois, y compris les liquidités temporairement disponibles avant leur investissement au sein des entreprises.

CRCD met en place des stratégies de gestion du portefeuille des autres investissements afin d'optimiser le rendement potentiel, tout en disposant des liquidités nécessaires pour faire face aux besoins de fonds découlant des demandes de rachats par ses actionnaires, ainsi que des investissements à impact économique québécois qu'il prévoit effectuer. Ce portefeuille, composé principalement d'actifs liquides, inclut des titres à revenus fixes, des fonds d'actions canadiennes, des fonds immobiliers, un fonds d'infrastructures, un fonds de stratégies d'actions neutres au marché ainsi que diverses positions en actions et ventes à découvert. Ces dernières sont gérées de façon discrétionnaire dans le cadre d'une stratégie d'actions neutres au marché superposée au portefeuille obligataire. Le portefeuille des autres investissements procure une base de revenus courants à CRCD et assure une saine diversification.

Au 30 juin 2023, le portefeuille des autres investissements de CRCD, incluant l'encaisse, mais excluant les contrats de change, totalisait 591,8 M\$ (566,7 M\$ au 31 décembre 2022) et se détaillait comme suit :

Portefeuille des autres investissements

	Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille	Juste valeur (M\$)	% du portefeuille
Encaisse et instruments de marché monétaire	16,7	2,8	6,6	1,1
Obligations	283,0	47,8	274,1	48,4
Fonds d'actions canadiennes	55,7	9,4	57,7	10,2
Fonds immobiliers	111,7	18,9	126,9	22,4
Fonds d'infrastructures	50,3	8,5	28,9	5,1
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	74,4	12,6	72,5	12,8
Stratégie d'actions neutres au marché				
Actions cotées	19,0	3,2	—	—
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(19,0)	(3,2)	—	—
Total Portefeuille	591,8	100,0	566,7	100,0

Au 30 juin 2023, 99,7 % des titres obligataires détenus en portefeuille possédaient une garantie gouvernementale (99,7 % au 31 décembre 2022).

La proportion du portefeuille des autres investissements par rapport à l'actif net total était de 22,9 % au terme du premier semestre de 2023 (22,1 % au 31 décembre 2022). Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du montant déboursé au fonds d'infrastructures, comblant à environ 80 % l'engagement de 60 M\$ dans ce fonds. L'augmentation de la juste valeur du portefeuille obligataire a par ailleurs été compensée par le désinvestissement d'un montant de 12 M\$ des fonds immobiliers effectué dans le cadre d'un rééquilibrage de la répartition d'actif durant le premier semestre de 2023. Au cours du premier semestre de 2023, une nouvelle stratégie d'actions neutres au marché, superposée au portefeuille obligataire, a été mise en place. Cette stratégie, visant à procurer du rendement par l'appréciation du capital, consiste à investir dans des positions d'acheteurs et de vendeurs afin de neutraliser les mouvements du marché et ainsi limiter la volatilité des rendements. CRCD vise à maintenir une répartition globale de l'actif d'environ 30 % en titres à revenus fixes et fonds de stratégies d'actions neutres au marché. À l'occasion, le portefeuille des autres investissements est modifié afin de s'ajuster selon l'évolution du portefeuille des investissements à impact économique québécois.

Contribution générée par les autres investissements

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Semestre terminé le 30 juin 2022
Produits	7 896	8 349
Gains et pertes	6 287	(45 224)
Total	14 183	(36 875)

Les produits sont composés principalement des intérêts et des distributions sur les autres investissements. Les revenus d'intérêts tirés essentiellement des investissements en obligations sont reconnus au taux effectif de l'obligation au moment de l'acquisition.

Les produits courants en baisse de 0,5 M\$ pour le premier semestre de 2023 comparativement à la même période en 2022, sont expliqués par les distributions sur les fonds d'actions canadiennes reçues plus tôt en 2022, compensées par les premières distributions perçues durant le semestre terminé le 30 juin 2023 du fonds immobilier mondial ainsi que par la hausse du taux effectif d'intérêt sur le portefeuille obligataire.

Les gains de 6,3 M\$ pour le premier semestre de 2023 s'expliquent principalement par les actifs financiers suivants :

- Les titres obligataires ont enregistré une plus-value de 4,2 M\$, principalement due aux titres provinciaux judicieusement positionnés sur la courbe de taux, profitant ainsi d'un rétrécissement des écarts de crédit durant le semestre.

- Les fonds d'actions canadiennes ont suivi le mouvement de résilience des marchés boursiers, profitant de plus de leur caractère défensif avec un gain de 4,0 M\$ pour le semestre.
- Les fonds immobiliers ont essuyé une perte de 4,2 M\$, principalement due à l'impact des réévaluations des propriétés en portefeuille et ce, dans tous les secteurs.

La stratégie de gestion des actifs financiers vise à utiliser le portefeuille des autres investissements afin de bénéficier d'un profil global équilibré et atténuer les variations lors de fluctuations importantes des marchés ou d'événements négatifs au sein des entreprises partenaires. De plus, CRCD vise un appariement de l'échéance moyenne du portefeuille obligataire avec celle des besoins de liquidités prévus, atténuant par la même occasion les effets à long terme des fluctuations des taux obligataires sur les résultats de CRCD.

SOUSCRIPTION

CRCD offre de souscrire à ses actions ordinaires à travers le réseau des caisses Desjardins du Québec et par le biais d'AccèsD Internet.

De par sa loi constitutive, les émissions d'actions sont limitées à un montant équivalent au coût des rachats de la période d'émission précédente jusqu'à concurrence de 150 M\$, à moins que le gouvernement provincial accorde à CRCD des mesures exceptionnelles modifiant le montant autorisé des levées de fonds. Chaque période d'émission est d'une durée de 12 mois et s'échelonne du 1^{er} mars au dernier jour de février de l'année suivante.

En mars 2021, CRCD avait obtenu le droit d'émettre 140 M\$ d'actions de catégorie A « Émission » pour les émissions 2021 et 2022 et d'octroyer un taux de crédit d'impôt de 30 % pour l'acquisition de ces actions. Afin de permettre au plus grand nombre d'actionnaires possible d'acquiescer ces actions, le montant maximum annuel de souscription alloué par investisseur avait été établi à 3 000 \$, ce qui procurait un crédit d'impôt de 900 \$.

Dans le cadre de cette même annonce, le gouvernement du Québec avait également prolongé le programme d'échange des actions de CRCD, soit la possibilité de profiter d'un nouveau crédit d'impôt pour un actionnaire qui repousserait de sept ans le rachat de ses actions admissibles. Pour les périodes d'émission 2021 et 2022, CRCD était autorisé à procéder à l'échange de ses actions pour une valeur maximale annuelle de 50 M\$. Ce programme permettait aux actionnaires de CRCD n'ayant jamais procédé à un rachat d'échanger leurs actions actuelles de catégorie A « Émission », jusqu'à une valeur potentielle de 15 000 \$ annuellement, vers de nouvelles actions de catégorie B « Échange » qu'ils doivent également détenir pendant sept ans, et ce, en contrepartie d'un crédit d'impôt provincial de 10 % des sommes échangées.

Ces mesures exceptionnelles concernant la capitalisation ont pris fin le 28 février 2023. Ainsi, pour l'émission 2023, CRCD est autorisé à lever près de 59,8 M\$, soit un montant équivalent au coût des rachats effectués pendant l'émission 2022, avec un crédit d'impôt provincial de 30 %. Quant au programme d'échange, celui-ci n'a pas été renouvelé pour 2023.

Le capital-actions de CRCD comporte donc deux catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission » et la catégorie B « Échange ». La catégorie A permet par son émission de recueillir des liquidités tandis que la catégorie B visait à permettre l'échange des actions de la catégorie A.

La période de détention minimale des actions de CRCD, peu importe la catégorie, avant que l'actionnaire ne soit normalement admissible à un rachat, est de sept ans jour pour jour de la date d'achat ou d'échange. Notons qu'un actionnaire qui retire une partie ou la totalité de ses actions dans le cadre d'un rachat après sept ans de détention ne pourra plus se prévaloir du crédit d'impôt pour toute souscription ou tout échange dont le crédit d'impôt serait applicable à l'année d'imposition en cours ou à une année d'imposition subséquente. Un impôt spécial est payable par CRCD en cas de non-respect des montants d'émission ou d'échange autorisés et des mécanismes de contrôle ont été mis en place afin d'en assurer le respect. Pour le premier semestre de 2023 et l'exercice 2022, aucun impôt spécial n'a été payé.

Au 30 juin 2023, le capital-actions de CRCD s'élève à 1 955,8 M\$ (1 963,9 M\$ au 31 décembre 2022) pour 145 665 734 actions ordinaires en circulation (148 098 572 au 31 décembre 2022).

Considérant que la période de souscription pour l'émission 2023 débutera à l'automne, CRCD n'a pas recueilli de sommes relatives aux actions de catégorie A « Émission » au cours du premier semestre 2023.

La période d'inscription à l'échange pour l'année d'imposition 2022 s'est déroulée à l'automne 2022 et l'acceptation des demandes a été effectuée et comptabilisée en janvier 2023 pour le montant autorisé de 50 M\$.

Pour le premier semestre 2023, les rachats d'actions ordinaires se sont élevés à 42,0 M\$, soit un montant équivalent à la même période en 2022.

Au 30 juin 2023, le solde des actions admissibles au rachat s'élevait à 1 008,1 M\$. Au cours du deuxième semestre de 2023, des actions additionnelles d'une valeur de 180,1 M\$ deviendront également admissibles au rachat pour un potentiel de 1 188,2 M\$. Cette somme sera réduite du montant des actions qui seront rachetées au cours du deuxième semestre de 2023.

Au 30 juin 2023, le nombre d'actionnaires était de 112 309 comparativement à 113 690 au 31 décembre 2022.

CRCD a comme politique de réinvestir les bénéfices générés par ses opérations et les produits de cession et de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires, afin d'augmenter son capital disponible à l'investissement dans les entités admissibles et de créer une plus-value pour les actions.

CHARGES ET IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Charges

(en milliers de \$)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Semestre terminé le 30 juin 2022
Frais de gestion	14 083	14 006
Autres frais d'exploitation	5 173	5 620
Services aux actionnaires	6 292	6 403
Total	25 548	26 029

CRCD a confié la gestion de ses opérations, y compris la gestion de son portefeuille d'investissements à impact économique québécois et de son portefeuille des autres investissements, à Desjardins Capital, aux termes d'une convention de gestion intervenue entre eux. En vertu de cette convention, CRCD verse à Desjardins Capital des frais de gestion équivalant à un taux maximum de 1,75 % de la valeur moyenne annuelle des actifs de CRCD, déduction faite de tout passif relatif aux investissements à impact économique québécois et aux autres investissements. Un ajustement aux frais de gestion est apporté afin d'éviter la double facturation liée à la participation de CRCD dans d'autres fonds d'investissement, que ceux-ci soient dans le portefeuille des investissements à impact économique québécois ou des autres investissements. Desjardins Capital et CRCD ont convenu que, pour un exercice donné, un ajustement pourrait également être apporté afin de permettre à CRCD de bénéficier d'économies d'échelle réalisées par Desjardins Capital liées notamment à la croissance des actifs de CRCD. Pour le semestre terminé le 30 juin 2023, un tel ajustement à la baisse de 3,7 M\$ a été apporté. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par Desjardins Capital, et les frais de gestion que CRCD doit payer sont diminués d'un montant équivalent. Les frais de gestion sont demeurés stables, en cohérence avec la valeur moyenne des actifs sous gestion de CRCD qui est similaire au premier semestre de 2023 comparativement à la même période en 2022.

La diminution des frais d'exploitation de 0,4 M\$ comparativement à la même période en 2022 s'explique principalement par une baisse des frais reliés au plan directeur informatique.

Les dépenses reliées aux services aux actionnaires sont demeurées relativement stables par rapport à la même période en 2022. La principale charge concernant les services aux actionnaires est la rémunération versée par CRCD aux caisses en échange de l'ensemble des services conseils fournis aux actionnaires, déterminée annuellement en fonction de l'actif net de CRCD et du niveau d'automatisation des transactions de souscription et de rachat.

La majorité des services rendus à CRCD le sont par des entités du Mouvement Desjardins, soit la gestion et l'exploitation de CRCD, l'encadrement et la distribution des actions, le registrariat et la garde de valeurs. À l'exception de la convention de gestion avec Desjardins Capital, ces ententes ont été amendées et refondues en date conventionnelle du 1^{er} janvier 2023. Ces renouvellements ont eu des impacts peu significatifs sur les charges.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'élève à 0,4 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2023, comparativement à un recouvrement de 3,1 M\$ pour le premier semestre de 2022. La nature des produits a une influence importante sur la charge (recouvrement) d'impôts puisque, contrairement aux revenus d'intérêts, les dividendes ne sont généralement pas imposables et le gain en capital bénéficie de déductions et de mécanismes de remboursements d'impôts. Dans ses stratégies, CRCD cherche à optimiser le rendement net d'impôts en tenant compte de ces règles.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les sorties de liquidités liées aux émissions d'actions nettes des rachats s'élevèrent à 42,0 M\$ (sorties nettes de liquidités de 41,8 M\$ pour la même période en 2022). Pour la même période de six mois, les activités opérationnelles jumelées à des frais de développement des immobilisations incorporelles ont généré une entrée nette de liquidités de 56,7 M\$ (sortie nette de liquidités de 178,3 M\$ pour la même période en 2022). En combinant les déboursés et les produits de cession des investissements à impact économique québécois, le solde obtenu au terme du premier semestre de 2023 est une entrée nette de liquidités totalisant 60,0 M\$ (sortie nette de liquidités de 170,3 M\$ pour la même période en 2022). Le portefeuille des autres investissements affiche une sortie nette de liquidités de 4,0 M\$ durant le semestre terminé le 30 juin 2023 (entrée nette de liquidités de 6,6 M\$ pour la même période en 2022).

Au 30 juin 2023, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevait à 16,2 M\$ (1,5 M\$ au 31 décembre 2022).

CRCD dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 30 juin 2023. Cette marge de crédit a été utilisée au cours du premier semestre 2023 pour palier au décalage entre le moment des entrées et des sorties de liquidités, notamment en lien avec les activités d'investissements à impact économique québécois. Au 30 juin 2023, aucun montant n'était prélevé sur le crédit à l'exploitation (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Pour le premier semestre de 2023, le solde moyen d'utilisation du crédit à l'exploitation était de 36,4 M\$ (115,9 M\$ pour le premier semestre de 2022). Bien que CRCD aurait pu céder suffisamment d'autres investissements afin de ne pas utiliser la facilité de crédit, il est prévu que celle-ci soit utilisée au besoin afin de favoriser le maintien d'une saine répartition des actifs de CRCD, en plus d'éviter de devoir effectuer des cessions dans des conditions potentiellement défavorables.

Compte tenu de son approche de gestion des autres investissements où l'échéance moyenne des obligations détenues est appariée avec l'échéance moyenne de ses sorties de fonds prévues et compte tenu de la facilité de crédit disponible, CRCD n'anticipe aucun manque de liquidités à court et à moyen termes et prévoit ainsi être en mesure de procéder au rachat des actions admissibles pour les actionnaires qui en feront la demande.

4.2 Mission, vision, priorités stratégiques et stratégies de CRCD

Créé le 1^{er} juillet 2001 avec l'entrée en vigueur de la *Loi constituant Capital régional et coopératif Desjardins* adoptée par l'Assemblée nationale du Québec en juin 2001, CRCD a été constitué à l'initiative du Mouvement Desjardins. Son gestionnaire, Desjardins Capital, assure la gestion de ses activités.

La vision, la mission, les objectifs et les stratégies de CRCD n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

En vertu de sa loi constitutive, CRCD doit réaliser sa mission à l'intérieur de certaines règles dont au 31 décembre, avoir investi 65 % de son actif net moyen dans des entreprises québécoises admissibles. Également, 35 % de ces investissements admissibles doivent être effectués dans les régions ressources du Québec ou des coopératives admissibles. Si ces normes n'étaient pas respectées au 31 décembre de chaque année, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin de l'exercice. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, ces règles étaient toutes respectées.

Finalement, lors de son budget 2023-2024, le gouvernement du Québec a annoncé la révision des cadres d'intervention et des normes d'investissement des fonds fiscalisés afin de faire évoluer les règles d'admissibilité, et ce, à compter du 1^{er} janvier 2024. Plus d'information se trouve dans la section « Événements récents » du présent rapport.

4.3 Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil a le pouvoir général d'administrer les affaires de CRCD et voit à la réalisation de sa mission. À ce titre, il assume des responsabilités d'orientation et de surveillance de l'ensemble des activités et des risques de CRCD, incluant le risque stratégique dont la surveillance lui est confiée.

Le conseil intervient et prend des décisions dans des matières concernant notamment la gouvernance, la planification stratégique, les investissements, l'information financière, la gestion des actifs financiers, la gestion des risques, la capitalisation, les relations avec les actionnaires et les contrats.

Pour ce faire, le conseil est appuyé par six comités qui lui font régulièrement rapport et lui formulent les recommandations appropriées. De son côté, le gestionnaire rend compte des activités imparties par l'entremise des membres de sa direction qui assistent aux réunions du conseil et des comités.

Les rôles et responsabilités des comités n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du plus récent rapport de gestion annuel.

4.4 Gestion des risques

PRATIQUES ET POLITIQUES

De saines pratiques en matière de gestion des risques sont essentielles à la réussite de CRCD. La *Politique de gestion des risques* adoptée par CRCD permet de fournir la capacité d'anticiper les événements de risques et d'être proactif pour réduire l'impact de ceux-ci.

NOTE AUX LECTEURS

Les sections suivantes portant sur les risques de marché, les risques de crédit et de contrepartie, les risques de concentration et les risques de liquidité ont été auditées par l'auditeur indépendant de CRCD dans le cadre de l'audit des états financiers individuels, sur lesquels un rapport de l'auditeur indépendant a été émis le 17 août 2023.

RISQUE DE MARCHÉ

Il s'agit ici du risque lié à la participation de CRCD aux marchés financiers et, implicitement, à l'évolution de l'économie en général. Il est lié à l'incidence de l'évolution des marchés financiers sur la valorisation des actifs détenus par CRCD. Les différents risques composant les risques de marché ayant un effet direct sur CRCD sont énumérés ci-après.

Avec l'approche globale utilisée par CRCD pour la gestion de ses actifs financiers, l'incidence des risques de taux d'intérêt et de marchés boursiers et leur complémentarité sont prises en considération au moment du choix de la répartition globale d'actifs.

Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a des répercussions sur la valeur au marché des titres à revenus fixes, des fonds immobiliers et des fonds d'infrastructures détenus en portefeuille, dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution des marchés. La juste valeur de ces actifs au 30 juin 2023 est de 859,0 M\$ (829,4 M\$ au 31 décembre 2022). Les titres à revenus fixes détenus dans le portefeuille des autres investissements incluent des instruments de marché monétaire et des obligations. Les titres à revenus fixes détenus dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois sont constitués de prêts et avances et d'actions privilégiées.

Les instruments de marché monétaire d'une juste valeur de 1,1 M\$ (0,8 M\$ au 31 décembre 2022) ne sont pas évalués en fonction de la variation des taux d'intérêt, compte tenu de leur très courte échéance.

Les obligations d'une juste valeur de 283,0 M\$ (274,1 M\$ au 31 décembre 2022) sont affectées directement par la variation des taux d'intérêt. Une hausse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une baisse de 32,8 M\$ du résultat net représentant une diminution de 1,3 % du prix de l'action de CRCD au 30 juin 2023 (32,6 M\$ pour 1,3 % au 31 décembre 2022). De même, une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu l'effet contraire et aurait entraîné une hausse du résultat net de 37,8 M\$ représentant une augmentation de 1,5 % du prix de l'action de CRCD (37,6 M\$ pour 1,5 % au 31 décembre 2022). La stratégie de gestion des actifs financiers de CRCD vise une diversification des titres détenus en portefeuille, limitant ainsi l'exposition aux titres obligataires à long terme. Compte tenu que CRCD apparie l'échéance des obligations détenues en portefeuille avec l'échéance moyenne des sorties de fonds prévues, l'effet à long terme des taux d'intérêt sur les résultats devrait être limité.

Les fonds immobiliers et les fonds d'infrastructures ayant des justes valeurs respectives de 111,7 M\$ et de 50,3 M\$ au 30 juin 2023 (126,9 M\$ et 28,9 M\$ au 31 décembre 2022) peuvent également être touchés par la variation des taux d'intérêt. Cependant, contrairement aux obligations, il n'y a pas de corrélation directe entre les variations de taux d'intérêt et les variations de la juste valeur de ces catégories d'actifs.

Dans le portefeuille d'investissements à impact économique québécois, les prêts et avances et les actions privilégiées pour lesquels CRCD détient également des actions participantes dans la même entreprise et ceux qui sont escomptés, totalisant une juste valeur de 449,9 M\$ (508,3 M\$ au 31 décembre 2022), ne sont pas sensibles à la variation des taux d'intérêt. En revanche,

les autres prêts et avances et actions privilégiées inclus dans le portefeuille, totalisant une juste valeur de 412,9 M\$ (398,8 M\$ au 31 décembre 2022), sont sensibles à la variation des taux d'intérêt. Ainsi, pour ces prêts et avances et actions privilégiées sensibles à la variation des taux d'intérêt, une hausse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une baisse de 8,1 M\$ du résultat net représentant une diminution de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (8,7 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2022). L'effet contraire, soit une baisse de 1 % des taux d'intérêt aurait eu comme incidence une hausse de 8,4 M\$ du résultat net représentant une augmentation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (9,0 M\$ pour 0,4 % au 31 décembre 2022).

Risque de marchés boursiers

Les marchés boursiers, selon leur évolution, ont une double incidence pour CRCD. En effet, en plus de toucher de façon directe l'évaluation au marché des actions cotées et des engagements afférents à des titres vendus à découvert, ils peuvent modifier l'évaluation des sociétés fermées détenues en portefeuille.

Au 30 juin 2023, les fonds d'actions canadiennes d'une valeur de 55,7 M\$ (57,7 M\$ au 31 décembre 2022), qui sont détenus dans le portefeuille des autres investissements, se composent essentiellement d'actions cotées. Ainsi, une variation de plus ou moins 10 % du cours des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 5,6 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,2 % du prix de l'action de CRCD (5,8 M\$ pour 0,2 % au 31 décembre 2022).

Le fonds de stratégies d'actions neutres au marché, d'une valeur de 74,4 M\$ au 30 juin 2023 (72,5 M\$ au 31 décembre 2022) n'est pas exposé de façon significative à la variation des marchés boursiers car il minimise le risque au marché. Ainsi, toute variation du cours des actions sur les marchés boursiers n'aurait pas eu d'incidence directe significative sur le résultat net de CRCD. Il en va de même pour les actions cotées d'une valeur de 19,0 M\$ ainsi que pour les engagements afférents à des titres vendus à découvert d'une valeur de 19,0 M\$ qui s'insèrent dans la stratégie d'actions neutres au marché mise en place au courant du premier semestre de 2023.

Le portefeuille d'investissements à impact économique québécois comptait des participations en actions cotées pour une valeur de 18,2 M\$ (16,1 M\$ au 31 décembre 2022). Ainsi, pour ces investissements, une variation de plus ou moins 10 % du cours des actions cotées aurait eu un impact de plus ou moins 1,8 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,1 % du prix de l'action de CRCD (1,6 M\$ pour 0,1 % au 31 décembre 2022).

Risque de devises

L'évolution de la devise exerce une influence sur les activités de plusieurs des entreprises partenaires de CRCD. L'incidence nette d'une appréciation de la devise canadienne n'est pas nécessairement toujours négative pour ces entreprises de même qu'une dépréciation n'est pas nécessairement positive. Cependant, les fluctuations rapides de la devise canadienne accroissent les difficultés auxquelles ces entreprises font face.

De plus, l'évolution de la devise influe sur la juste valeur des actifs évalués tout d'abord en devise étrangère, puis convertis en dollars canadiens au taux de change courant. Au niveau du portefeuille d'investissements à impact économique québécois, les actifs dont la valeur varie en fonction des fluctuations d'une devise étrangère, représentent une juste valeur de 118,5 M\$ soit 4,6 % de l'actif net au 30 juin 2023, comparativement à 115,6 M\$ soit 4,5 % de l'actif net au 31 décembre 2022.

CRCD vise la couverture systématique du risque de devises relatif aux actifs évalués en devise étrangère, à moins que celui-ci ne fasse partie du rendement attendu à long terme de certaines catégories d'actifs. Une marge de crédit de 10 M\$ est accordée à CRCD pour ses transactions sur contrats de change. Au 30 juin 2023, CRCD détient un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 66,5 M\$ US (80,0 M\$ US au 31 décembre 2022) au taux de 1,3215 \$ CA/\$ US (1,3586 \$ CA/\$ US au 31 décembre 2022), de même qu'un contrat de change en vertu duquel il devra livrer 22,3 M€ (18,7 M€ au 31 décembre 2022) au taux de 1,4490 \$ CA/€ (1,4523 \$ CA/€ au 31 décembre 2022) et ce, le 29 décembre 2023. Au 30 juin 2023, CRCD n'a aucun collatéral sur ses contrats de change (3,8 M\$ au 31 décembre 2022).

Au 30 juin 2023, l'exposition nette du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et des comptes débiteurs de CRCD aux monnaies étrangères est ainsi de 1,7 M\$ (19,8 M\$ au 31 décembre 2022). Toute variation du dollar canadien n'aurait donc pas d'impact significatif sur les résultats de CRCD.

Au niveau du portefeuille des autres investissements, l'exposition nette des investissements aux monnaies étrangères est de 79,4 M\$ (62,6 M\$ au 31 décembre 2022). Ainsi, une dépréciation (appréciation) de 10 % du dollar canadien face à l'ensemble des devises étrangères aurait pour impact une hausse (baisse) de 7,9 M\$ sur le résultat net représentant une variation de 0,3 % du prix de l'action de CRCD (6,3 M\$ pour 0,3 % au 31 décembre 2022).

RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

De par sa mission d'investissements à impact économique québécois, CRCD est exposé au risque de crédit et de contrepartie lié à la possibilité de subir des pertes financières si une entreprise partenaire ne respectait pas ses engagements ou voyait sa situation financière se détériorer. En diversifiant ses investissements par profil d'investissement, et en limitant le risque potentiel lié à chaque entreprise individuelle, CRCD restreint la volatilité de son portefeuille liée à l'occurrence possible d'événements négatifs.

Dans un souci de respect des normes d'admissibilité des investissements à impact économique québécois, CRCD n'exige généralement pas de garanties pour limiter le risque de crédit sur ses prêts.

L'exposition maximale au risque de crédit correspond à la valeur comptable des instruments financiers à la date de clôture, à laquelle il faut ajouter les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements. Les cotes de risque ci-dessous sont générées et mises à jour à partir des documents financiers annuels de nos entreprises en portefeuille. Il y a donc un certain décalage entre la réalité économique actuelle et les cotes de risque reflétées.

Les investissements à impact économique québécois, à l'exception de ceux effectués dans des fonds, sont d'abord répartis entre les cotes 1 à 9, selon les critères de risque définis par le système CreditLens de Moody's. Par la suite, l'ensemble des investissements fait l'objet d'une révision trimestrielle, afin d'identifier ceux qui répondent aux critères de cote 10.

L'établissement des cotes de risque pour les investissements à impact économique québécois effectués sous forme de fonds s'effectue en fonction de plusieurs critères spécifiques à cette classe d'actifs. La majorité de ces investissements sont présentés dans la catégorie « Risque faible à acceptable » compte tenu de la structure de ce type de produits et parce qu'ils ne comportent généralement pas d'endettement.

Le tableau suivant permet de constater l'évolution des investissements à impact économique québécois répartis par cote de risque (montants à la juste valeur) :

Cotes		Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	1 759 133	90,2	1 741 466	89,9
7 à 9	À risque	178 673	9,2	169 194	8,7
10	À haut risque et en insolvabilité	11 331	0,6	27 362	1,4

De plus, CRCD est exposé au risque de crédit sur des instruments financiers non comptabilisés à l'actif, soit les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements, relatifs au portefeuille d'investissements à impact économique québécois. Le tableau suivant indique la répartition par cote de risque des fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements à la date de présentation de l'information financière :

Cotes		Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
		(en milliers de \$)	(en %)	(en milliers de \$)	(en %)
1 à 6,5	Risque faible à acceptable	153 874	84,5	179 936	81,0
7 à 9	À risque	22 037	12,1	36 093	16,2
10	À haut risque et en insolvabilité	6 233	3,4	6 233	2,8

Pour les titres obligataires, représentant 49,1 % de la juste valeur du portefeuille des autres investissements (48,8 % au 31 décembre 2022), le risque de crédit est géré par le biais d'une diversification de plusieurs émetteurs ayant des cotes de crédit réparties ainsi :

Cotes ⁽¹⁾	Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
	(en milliers de \$)		(en milliers de \$)	
AAA	135 543		131 891	
AA	134 694		127 225	
A	12 733		14 946	

⁽¹⁾ Les cotes d'évaluation du risque de crédit sont établies par les agences de notation reconnues.

Conformément à la *Politique de gestion globale des actifs financiers*, les instruments de marché monétaire ont une cote de crédit minimale R-1 faible, limitant ainsi le risque de crédit associé à ces instruments financiers.

Le risque de contrepartie est quant à lui limité au très court terme et est lié à la contrepartie de CRCD lors de transactions au comptant.

Pour les contrats de change, le risque de contrepartie est faible compte tenu des montants en jeu et de la contrepartie au contrat qui est la Fédération des caisses Desjardins du Québec.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la possibilité qu'une portion importante du portefeuille d'investissements à impact économique québécois ou du portefeuille des autres investissements de CRCD se retrouve dans une entité, une région ou un produit financier, ce qui pourrait rendre CRCD vulnérable aux difficultés financières de ces sous-ensembles.

Risque de concentration dans une entité

Conformément à sa loi constitutive, ses politiques et ses directives internes, le montant que CRCD peut investir dans une entité ou un ensemble d'entités associées est limité à un pourcentage de son actif, et ce, autant pour le portefeuille d'investissements à impact économique québécois que pour le portefeuille des autres investissements.

La concentration dans les cinq plus importants investissements à impact économique québécois et les cinq plus importants autres investissements est la suivante (les pourcentages sont basés sur la juste valeur des actifs et les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements) :

	Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
	% du portefeuille	% de l'actif net	% du portefeuille	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois ⁽¹⁾	26,4	21,7	28,0	23,7
Autres investissements ⁽²⁾	64,9	15,4	65,5	14,4

⁽¹⁾ La participation de CRCD dans les fonds de l'écosystème représente 45 % (46 % au 31 décembre 2022) des cinq plus importants investissements à impact économique québécois.

⁽²⁾ Les émetteurs gouvernementaux et les émissions garanties par les entités gouvernementales ainsi que les fonds de placements diversifiés représentent respectivement 49 % et 51 % (46 % et 54 % au 31 décembre 2022) des cinq plus importants émetteurs ou contreparties du portefeuille des autres investissements.

Risque de concentration par région

Dicté par sa mission de développement économique du Québec, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois est essentiellement constitué d'entreprises dont la majorité des employés résident au Québec. De plus, au moins 35 % de ces investissements doivent être réalisés dans des entreprises situées en régions ressources ou dans des coopératives admissibles. Le rendement de ce portefeuille est donc fortement influencé par le contexte économique québécois ainsi que par celui des régions ressources. Au 30 juin 2023, le portefeuille d'investissements à impact économique québécois représente 75,5 % de l'actif net (76,3 % au 31 décembre 2022).

Rappelons que lors de son budget 2023-2024, le gouvernement du Québec a annoncé la révision des cadres d'intervention et des normes d'investissement des fonds fiscalisés afin de faire évoluer les règles d'admissibilité, et ce, à compter du 1^{er} janvier 2024. Plus d'information se trouve dans la section « Événements récents » du présent rapport.

CRCD s'est doté d'une *Politique de gestion globale des actifs financiers* et de directives d'investissement encadrant notamment la détention de titres étrangers au niveau du portefeuille des autres investissements. Au 30 juin 2023, le portefeuille des autres investissements comprend une portion de titres étrangers découlant essentiellement de sa participation dans des fonds immobiliers et d'infrastructures et il est composé à 86,6 % de titres canadiens (89,0 % au 31 décembre 2022). Le rendement du portefeuille des autres investissements est donc fortement influencé par le contexte économique canadien. Au 30 juin 2023, le portefeuille des autres investissements représente 22,9 % de l'actif net (22,1 % au 31 décembre 2022).

Risque de concentration dans un produit financier

La *Politique de gestion globale des actifs financiers* favorise une gestion intégrée et globale du portefeuille d'investissements à impact économique québécois et du portefeuille des autres investissements. La politique établit des balises par catégorie de titres et celles-ci sont appliquées par le gestionnaire. Au 30 juin 2023, les titres obligataires représentent 10,9 % de l'actif net (10,7 % au 31 décembre 2022).

L'aperçu du portefeuille présenté à la fin du présent rapport de gestion fournit également des informations pertinentes à l'appréciation du risque lié à la concentration.

RISQUES DE LIQUIDITÉ

Pour pallier les besoins de liquidités liés aux rachats d'actions et aux engagements en investissements à impact économique québécois, CRCD se doit de conserver des actifs liquides afin d'éviter d'être dépendant des marchés et ainsi de devoir effectuer des transactions à des moments inopportuns. Avec des investissements liquides cibles qui devraient représenter environ 23 % des actifs sous gestion et avec l'approche de gestion choisie faisant en sorte que l'échéance moyenne des obligations se rapproche de l'échéance moyenne des sorties de fonds prévues, CRCD peut affirmer que son mode de gestion tient compte de ce risque. De plus, une facilité de crédit est mise en place afin d'apporter davantage de souplesse dans la gestion des liquidités. Afin de conserver une certaine marge de manœuvre eu égard aux besoins de fonds relatifs aux opérations courantes de CRCD. Cette facilité de crédit a été utilisée durant le premier semestre 2023 afin de palier un certain décalage entre les déboursés et les cessions d'investissements à impact économique québécois.

Compte tenu du solde élevé des actions rachetables de CRCD, des mesures temporaires avaient été annoncées par le gouvernement du Québec pour permettre aux actionnaires admissibles de CRCD d'engager leur capital rachetable pour une période additionnelle de sept ans. Avec un montant annuel autorisé de 50 M\$ pour les émissions 2021 et 2022, cette initiative a permis une plus grande disponibilité de capital au bénéfice des investissements à impact économique québécois en diminuant les besoins de liquidités reliés aux rachats d'actions. Cette initiative a été bien accueillie par les actionnaires alors que toutes les sommes autorisées ont été entièrement écoulées. Se référer à la section « Souscription » pour les détails.

Au cours du premier semestre de 2023, CRCD a mis en place une nouvelle stratégie d'actions neutres au marché qui consiste notamment à emprunter des titres pour la vente à découvert. Les actions détenues dans le cadre de cette stratégie ainsi que la superposition au portefeuille obligataire permettent de limiter le risque de liquidité lié à l'emprunt de ces titres. Au 30 juin 2023, le montant de collatéral utilisé s'élevait à 22,2 M\$.

CRCD, de par sa stratégie financière équilibrée, sa marge de crédit autorisée et sa gestion intégrée des risques, dispose des sources de fonds nécessaires pour faire face à ses obligations financières et continuer sa mission au sein des entreprises québécoises.

5.0 Événements récents

Le contexte économique incertain décrit dans le présent rapport pourrait avoir des incidences sur la performance des prochains semestres de CRCD, qui continue de surveiller activement la situation et les répercussions sur ses activités.

Lors du budget 2023-2024 présenté le 21 mars 2023, le gouvernement du Québec a annoncé des modifications qui seront apportées à la Loi à compter du 1^{er} janvier 2024 simplifiant notamment les normes d'investissement applicables.

Parmi ces modifications, le calcul de la norme minimale de 65 % (valeur de l'actif net moyen) considérera une année additionnelle pour établir la moyenne. Ce calcul tiendra compte de trois ans plutôt que deux, et ce, en considérant les investissements admissibles au début de l'année et l'actif au début de la deuxième année financière précédente.

La Loi sera aussi modifiée, d'une part, pour augmenter de 35 % à 50 % la proportion des investissements admissibles à la norme d'investissement qui devront être effectués dans des coopératives admissibles ou dans des entités situées dans des régions ressources du Québec et d'autre part, pour prévoir que les régions admissibles au calcul de cette norme d'investissement spécifique au fonds incluront l'ensemble des régions du Québec, à l'exception des municipalités des communautés métropolitaines de Montréal et de Québec.

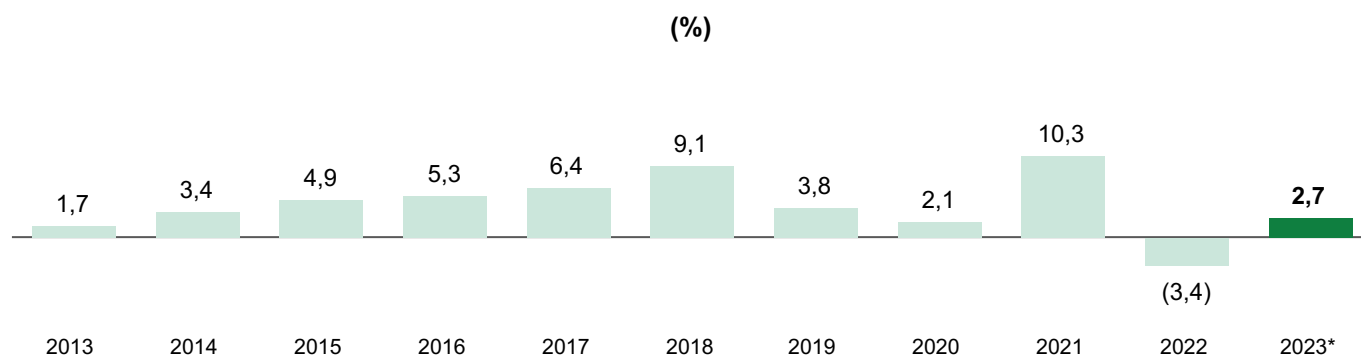
Pour assurer une meilleure gouvernance des normes d'investissement, les catégories d'investissement admissibles actuelles seront regroupées en trois nouvelles catégories d'investissement.

6.0 Rendement passé

Cette section présente les rendements historiques obtenus par CRCD. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais administratifs de 50 \$ encourus par l'actionnaire ni du crédit d'impôt dont il a bénéficié à la suite de son investissement. Les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

6.1 Rendement annuel

Le graphique ci-après présente le rendement annuel de CRCD et fait ressortir la variation de son rendement d'une période à l'autre, pour les dix derniers exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2023. Ce rendement annuel est calculé en divisant le bénéfice (perte) par action de la période par le prix de l'action au début de la période.



*Rendement non annualisé pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

6.2 Rendement composé de l'action ordinaire au 30 juin 2023

Le rendement composé est calculé sur la base de la variation annualisée du prix de l'action ordinaire sur chacune des périodes indiquées.

10 ANS	7 ANS	5 ANS	3 ANS	1 AN
4,5 %	4,6 %	3,9 %	5,6 %	3,0 %

7.0 Aperçu du portefeuille

7.1 Principaux profils d'investissement

Au 30 juin 2023, les actifs des portefeuilles d'investissements à impact économique québécois et des autres investissements de CRCD sur la base de la juste valeur se répartissent comme suit :

Profils d'investissement	% de l'actif net
INVESTISSEMENTS À IMPACT ÉCONOMIQUE QUÉBÉCOIS *	
Dette	22,0
Équité	40,4
Fonds externes	2,3
Démarrage et innovations technologiques	11,0
Autres éléments d'actifs détenus par les fonds de l'écosystème	(0,2)
Total - Investissements à impact économique québécois	75,5
AUTRES INVESTISSEMENTS	
Encaisse et instruments de marché monétaire	0,6
Obligations	11,0
Fonds d'actions canadiennes	2,2
Fonds immobiliers	4,3
Fonds d'infrastructures	1,9
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	2,9
Stratégie d'actions neutres au marché	
Actions cotées	0,7
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(0,7)
Total - Autres investissements	22,9

* Incluant les contrats de change

L'actif net est composé à 98,4 % des profils d'investissements ci-dessus et à 1,6 % des autres éléments d'actifs.

7.2 Principaux investissements détenus

Au 30 juin 2023, les émetteurs des 25 principaux investissements détenus par CRCD sur la base de la juste valeur sont les suivants :

Émetteurs au 30 juin 2023	% de l'actif net
Investissements à impact économique québécois – 19 émetteurs *	43,9
Gouvernement du Canada	4,8
Fonds CORE Fiera Immobilier	3,1
Fonds CC&L Q Marché neutre	2,9
Province de l'Ontario	2,7
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales	1,9
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco	1,2

* Les 19 émetteurs représentant collectivement 43,9 % de l'actif net de CRCD sont :

9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)
9388-7628 Québec inc.
Agropur Coopérative
Avjet Holding inc.
Capital croissance PME II s.e.c.
DC Immo 1ère S.E.C.
Desjardins – Innovatech S.E.C.
Desjardins Capital PME s.e.c.
Exo-s-inc.
Fonds Qscale s.e.c.
Forages Technic-Eau inc.
Gestion Groupe Fournier inc.
Gestion Jérigo inc.
Groupe Filgo inc.
Groupe Norbec inc.
Groupe SJM inc.
Groupe Solotech inc.
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C
Sollio Groupe Coopératif

Cet aperçu du portefeuille de CRCD peut être modifié en tout temps en raison des opérations effectuées par CRCD.

Le 17 août 2023

8.0 Rapport de la direction

Le 17 août 2023

Les états financiers individuels de CRCD ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport financier intermédiaire sont la responsabilité du conseil d'administration qui délègue à la direction le soin de les préparer.

Afin de s'acquitter de sa responsabilité à l'égard de l'intégrité et de la fidélité des états financiers individuels, la direction s'est assurée que le gestionnaire a mis en place un système de contrôle interne qui donne l'assurance raisonnable que les données financières sont fiables, qu'elles constituent une base adéquate pour la préparation des états financiers individuels et que les éléments d'actifs sont convenablement préservés et comptabilisés.

Également, l'administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins et le chef de la direction financière de CRCD ont attesté que la juste valeur de chacun des investissements à impact économique québécois a été établie selon un processus conforme à celui prévu à la réglementation de l'Autorité des marchés financiers et ont confirmé le caractère raisonnable de la juste valeur globale du portefeuille d'investissements à impact économique québécois.

Le conseil d'administration exerce sa responsabilité à l'égard des états financiers individuels plus particulièrement par le biais de son comité d'audit et de gestion des risques. Ce comité rencontre, en présence et en l'absence des membres de la direction, l'auditeur indépendant désigné par les actionnaires afin de revoir les états financiers individuels, discuter de l'audit et autres sujets connexes et formuler les recommandations appropriées au conseil d'administration. Il examine également le contenu du rapport de gestion afin de s'assurer que les informations qui y sont présentées complètent adéquatement celles figurant aux états financiers individuels.

Les états financiers individuels présentent l'information financière au 30 juin 2023. Établis selon les *Normes internationales d'information financière* publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS), ils ont été audités par PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Le conseil d'administration a approuvé ces états financiers individuels ainsi que les informations contenues dans le rapport de gestion. Les renseignements financiers présentés ailleurs dans ce rapport sont conformes aux états financiers individuels de CRCD.

(signé) Yves Calloc'h, CPA

Chef de la direction financière

Capital régional et coopératif Desjardins

États financiers individuels

30 juin 2023 et 2022

(en milliers de dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Capital régional et coopératif Desjardins

Notre opinion

À notre avis, les états financiers individuels ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022 conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers individuels de CRCD, qui comprennent :

- les bilans au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022;
- les états du résultat global pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022;
- les états des variations de l'actif net pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022;
- les notes afférentes, qui comprennent les méthodes comptables significatives et d'autres informations explicatives.

Certaines informations à fournir ont été présentées ailleurs dans le rapport de gestion plutôt que dans les notes afférentes aux états financiers individuels. Ces informations font l'objet d'un renvoi dans les états financiers individuels et sont indiquées comme ayant été auditées.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers individuels* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de CRCD conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers individuels au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, ca_montreal_main_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport se composent du rapport de gestion.

Notre opinion sur les états financiers individuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers individuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers individuels ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers individuels

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers individuels conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers individuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers individuels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de CRCD à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider CRCD ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de CRCD.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers individuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers individuels, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers individuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers individuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de CRCD;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de CRCD à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers individuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener CRCD à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers individuels, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers individuels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Montréal (Québec)
Le 17 août 2023

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

Bilans

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions ordinaires en circulation et l'actif net par action ordinaire)	Notes	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
ACTIF			
Investissements à impact économique québécois	7	1 949 137	1 938 022
Autres investissements	8	595 151	561 112
Immobilisations incorporelles	10	3 699	5 102
Impôts sur le bénéfice	17	35 696	38 034
Comptes débiteurs	11	28 053	29 967
Encaisse	12	15 623	5 824
		2 627 359	2 578 061
PASSIF			
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	8	18 995	—
Passifs financiers		—	2 197
Impôts sur le bénéfice	17	1 017	1 655
Comptes créditeurs		21 705	10 642
Découvert bancaire	12 et 13	—	4 467
		41 717	18 961
ACTIF NET	14	2 585 642	2 559 100
NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION		145 665 734	148 098 572
ACTIF NET PAR ACTION ORDINAIRE		17,75	17,28

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Au nom du conseil d'administration de Capital régional et coopératif Desjardins,

(signé) Bernard Bolduc, B.A.A. Finance, IA S.A., administrateur

(signé) Jean-Guy Sénécal, FCPA, B.A.A., administrateur

États du résultat global

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation et le bénéfice net par action ordinaire)	Notes	2023 \$	2022 \$
PRODUITS			
Intérêts	7 et 8	23 292	19 424
Dividendes et distributions		11 015	12 348
Frais d'administration		56	65
		34 363	31 837
GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS			
Réalisés		43 238	(40 188)
Non réalisés		17 608	(63 812)
		60 846	(104 000)
Frais financiers	13	(761)	(719)
TOTAL DES PRODUITS NETS ET DES GAINS (PERTES) SUR INVESTISSEMENTS		94 448	(72 882)
CHARGES OPÉRATIONNELLES			
Frais de gestion		14 083	14 006
Autres frais d'exploitation	16	5 173	5 620
Services aux actionnaires	16	6 292	6 403
		25 548	26 029
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS		68 900	(98 911)
Impôts sur le bénéfice (recouvrement)	17	354	(3 106)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE LA PÉRIODE		68 546	(95 805)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES		146 588 432	143 908 455
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE		0,47	(0,67)

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

États des variations de l'actif net

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	Capital-actions (note 14)						Bénéfices non répartis	Actif net
	Actions « Émission » ⁽¹⁾		Actions « Échange » ⁽¹⁾		Total			
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$		
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	125 467 215	1 616 925	22 631 357	347 006	148 098 572	1 963 931	595 169	2 559 100
Bénéfice net de la période	—	—	—	—	—	—	68 546	68 546
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	(406)	(7)	—	—	(406)	(7)	—	(7)
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(2 393 369)	(26 426)	(39 063)	(600)	(2 432 432)	(27 026)	(14 971)	(41 997)
Échange d'actions ordinaires	(2 895 253)	(31 028)	2 895 253	49 885	—	18 857	(18 857)	—
SOLDE AU 30 JUIN 2023	120 178 187	1 559 464	25 487 547	396 291	145 665 734	1 955 755	629 887	2 585 642
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	125 101 939	1 561 304	19 857 252	298 301	144 959 191	1 859 605	735 098	2 594 703
Perte nette de la période	—	—	—	—	—	—	(95 805)	(95 805)
Opérations sur le capital-actions								
Émission d'actions ordinaires	10 767	189	—	—	10 767	189	—	189
Rachat d'actions ordinaires ⁽²⁾	(2 321 047)	(25 868)	(34 562)	(521)	(2 355 609)	(26 389)	(15 623)	(42 012)
Échange d'actions ordinaires	(2 853 370)	(29 599)	2 853 370	49 905	—	20 306	(20 306)	—
SOLDE AU 30 JUIN 2022	119 938 289	1 506 026	22 676 060	347 685	142 614 349	1 853 711	603 364	2 457 075

⁽¹⁾ Actions « Émission » désignent les actions ordinaires de catégorie A « Émission » et Actions « Échange » désignent les actions ordinaires de catégorie B « Échange »; collectivement appelées actions ordinaires.

⁽²⁾ Ces données ne tiennent pas compte des demandes de rachat effectuées dans les 30 jours suivant la date de souscription.

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	2023 \$	2022 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Bénéfice net (perte nette) de la période		68 546	(95 805)
Ajustements sans effet sur la trésorerie			
Pertes (gains) sur investissements		(60 846)	104 000
Amortissement des primes et des escomptes sur les autres investissements		(1 307)	(427)
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 571	1 577
Impôts différés		(4 130)	177
Intérêts capitalisés et autres éléments hors caisse		(7 665)	(8 054)
Variation des actifs et des passifs opérationnels			
Impôts sur le bénéfice		5 830	(9 488)
Comptes débiteurs		(11 287)	(2 634)
Comptes créditeurs		10 180	(2 943)
Acquisition d'investissements à impact économique québécois		(85 216)	(219 683)
Produit de la cession d'investissements à impact économique québécois		145 247	49 423
Acquisition d'autres investissements		(139 417)	(452 135)
Produit de la cession d'autres investissements		135 430	458 713
		56 936	(177 279)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(168)	(1 002)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Émission d'actions ordinaires		(7)	189
Rachat d'actions ordinaires		(41 997)	(42 012)
		(42 004)	(41 823)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période			
		14 764	(220 104)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		1 456	26 295
		16 220	(193 809)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE			
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Intérêts reçus		17 828	12 746
Dividendes et distributions reçus		9 140	8 133
Impôts sur les bénéfices remboursés (payés)		1 373	(6 205)

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers individuels.

Notes afférentes aux états financiers individuels

Note 1 – Loi constitutive, administration et investissements

Loi constitutive

Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) est constitué par une loi sanctionnée par l'Assemblée nationale du Québec (R.L.R.Q. c. C-6.1) (la « Loi ») et est réputé avoir été constitué par dépôt de statuts le 1^{er} juillet 2001. CRCD a commencé ses activités le 5 novembre 2001 et est une personne morale à fonds social. CRCD a comme place d'affaires le 2, complexe Desjardins, tour Est, bureau 1717, Montréal (Québec), Canada, et son siège social est situé au 100, rue des Commandeurs, Lévis (Québec), Canada.

Administration

Les activités de CRCD sont administrées par un conseil d'administration composé de 13 membres :

- six personnes nommées par la présidence de la Fédération des caisses Desjardins du Québec;
- trois personnes élues par l'assemblée générale des actionnaires;
- trois personnes nommées par les neuf membres nommés précédemment, dont une personne que ces membres jugent représentative des coopératives admissibles et une autre des autres entités admissibles décrites dans la Loi; et
- un administrateur Relations avec le Mouvement Desjardins nommé par les douze administrateurs.

Investissements

CRCD peut faire des investissements avec ou sans garantie ou cautionnement, principalement dans des entités admissibles. Les entités admissibles comprennent une coopérative admissible et une société ou une personne morale qui exploite activement une entreprise dont la majorité des employés résident au Québec et dont l'actif est inférieur à 100 M\$, ou l'avoir net, inférieur ou égal à 50 M\$. L'investissement est généralement prévu pour une durée de trois à vingt ans.

CRCD peut investir jusqu'à 5 % de son actif (tel qu'il est établi sur la base de la dernière évaluation d'experts-comptables) dans une même entreprise ou coopérative admissible. Ce pourcentage peut être porté jusqu'à 10 % pour permettre à CRCD d'acquérir des titres d'une entité faisant des affaires au Québec, mais qui n'est pas une entité admissible. Dans un tel cas, CRCD ne peut, directement ou indirectement, acquérir ni détenir des actions représentant plus de 30 % des droits de vote pouvant être exercés en toutes circonstances.

En vertu de la Loi, d'autres investissements peuvent se qualifier comme étant admissibles, tels les investissements dans certains fonds d'investissement, si les conditions spécifiques prévues par la Loi sont respectées.

Les investissements admissibles de CRCD, selon la définition donnée par la Loi, doivent représenter, en moyenne, au moins 65 % de l'actif net moyen de CRCD de l'année précédente.

De plus, une partie représentant au moins 35 % de ce pourcentage doit être investie dans des entités situées dans les régions ressources du Québec ou dans des coopératives admissibles, selon la définition de la Loi.

Si au terme d'un exercice, une de ces cibles n'est pas atteinte, l'émission de capital autorisée pourrait être réduite pour la période de capitalisation suivant la fin de cet exercice.

Note 2 – Mode de présentation

Déclaration de conformité

CRCD a établi les présents états financiers individuels (les « états financiers ») conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 17 août 2023.

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur, sauf en ce qui concerne l'encaisse, le découvert bancaire, les comptes débiteurs, les comptes créditeurs, les immobilisations incorporelles ainsi que les impôts, qui sont évalués au coût amorti et au coût.

Entité d'investissement

CRCD compte plusieurs actionnaires qui ne lui sont pas liés et détient plusieurs investissements directement et indirectement dans des fonds sous-jacents. Les participations dans CRCD sont sous forme d'actions rachetables, sujettes à certaines conditions, qui sont présentées dans l'actif net, conformément à l'exemption visant les titres d'instruments remboursables au gré de l'actionnaire selon la Norme comptable internationale IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*.

CRCD a conclu qu'il constitue une entité d'investissement selon l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, car il obtient des fonds de plusieurs actionnaires, prend l'engagement auprès de ceux-ci de gérer les fonds dans le but d'apporter du rendement sur le capital, et mesure et évalue la performance de ses investissements sur une base de juste valeur. Conséquemment, CRCD ne prépare pas d'états financiers consolidés et les investissements dans les filiales et les entités associées présentés dans les investissements à impact économique québécois sont comptabilisés à la juste valeur.

Monnaie de présentation et monnaie fonctionnelle

Ces états financiers sont exprimés en dollars canadiens, cette monnaie étant également la monnaie fonctionnelle de CRCD. Les chiffres présentés dans les tableaux des notes afférentes sont en milliers de dollars, sauf indication contraire. Le symbole M\$ est utilisé pour désigner les millions de dollars.

Note 3 – Méthodes comptables significatives

a) Nouvelle norme comptable adoptée

Une publication de l'IASB a donné lieu à des modifications de certains paragraphes de la norme IAS 1, *Présentation des informations à fournir*. Ces changements exigent notamment que les entités fournissent les informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que leurs principales méthodes comptables. Les modifications à cette norme ont été adoptées par CRCD au 1^{er} janvier 2023.

b) Instruments financiers

CRCD comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les achats ou les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Classement et évaluation

Les actifs financiers sont classés en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que du modèle économique en vertu duquel ils sont détenus.

Caractéristiques des flux de trésorerie contractuels

Pour que le critère lié aux caractéristiques des flux de trésorerie soit respecté aux fins du classement d'un actif financier, il faut que les flux de trésorerie liés à cet actif correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû. Le principal correspond généralement à la juste valeur de l'actif financier lors de sa comptabilisation initiale. L'intérêt consiste principalement en une contrepartie pour la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associés au principal restant dû sur une période donnée.

Modèles économiques

Les modèles économiques que suit CRCD sont déterminés d'une manière qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont gérés en vue d'atteindre un objectif économique donné. Les modèles économiques représentent la manière dont CRCD gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie, c'est-à-dire qu'ils reflètent si les flux de trésorerie découleront de la perception des flux de trésorerie contractuels, de la vente des actifs financiers ou des deux. Les modèles économiques établis par CRCD se définissent comme suit :

- Détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels : L'objectif de détention des actifs financiers est la perception des flux de trésorerie contractuels;
- Détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre : L'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente des actifs financiers; et
- Autres modèles économiques : L'objectif ne cadre avec aucun des modèles économiques susmentionnés.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers de CRCD se résument comme suit :

- Les investissements à impact économique québécois, les autres investissements et les montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net puisque leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de gérer et d'évaluer la performance des investissements sur une base de la juste valeur.
- L'encaisse, les comptes débiteurs et les comptes à recevoir sur les cessions d'autres investissements sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur, puisque leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels et qu'ils répondent aux critères du test des caractéristiques des flux contractuels correspondant uniquement à des remboursements de capital et d'intérêt.
- Les comptes créditeurs, le découvert bancaire et les comptes à payer sur les acquisitions d'autres investissements sont classés et évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur tandis que les passifs financiers ainsi que les engagements afférents aux titres vendus à découvert sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les passifs financiers sont décomptabilisés à l'extinction de l'obligation, soit à la date où l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou expirée.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

c) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés

La juste valeur des actifs et des passifs négociés sur des marchés considérés comme actifs est basée sur le prix coté situé entre le cours acheteur et le cours vendeur qui reflète le mieux la juste valeur selon les circonstances. Dans certains cas, si le marché n'est pas considéré comme actif, le dernier prix coté situé entre le cours vendeur et le cours acheteur peut être ajusté pour refléter adéquatement la juste valeur.

Juste valeur des actifs et des passifs qui ne sont pas négociés sur des marchés

Lorsque des actifs et des passifs ne sont pas négociés sur des marchés, la juste valeur est déterminée à partir de techniques d'évaluation choisies selon certains critères déterminés et en fonction des conditions qui prévalent sur les marchés à chaque date de présentation de l'information financière. Les principaux instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés sont inclus dans les investissements à impact économique québécois. Les techniques utilisées se basent sur des principes d'évaluation comportant des lignes directrices généralement utilisées dans l'industrie par les professionnels en évaluation d'entreprise. Ces principes d'évaluation sont approuvés par le conseil d'administration de CRCD. La méthode d'évaluation employée pour un instrument financier donné est généralement la même d'une période à l'autre, sauf dans les cas où un changement aboutit à des estimations plus précises de la juste valeur. Comme le contexte propre à chaque entité sous-jacente à ces instruments financiers est en constante évolution, des changements de techniques d'évaluation se produisent à chaque période de présentation de l'information financière.

Prêts et avances, actions non participantes

La juste valeur des prêts et avances ainsi que des actions non participantes est déterminée par l'actualisation des flux monétaires contractuels qui devraient être perçus par CRCD en utilisant un taux d'actualisation qui reflète le rendement qu'il exigerait compte tenu du risque de crédit de l'entité.

Actions participantes

La principale technique utilisée pour déterminer la juste valeur des actions participantes est celle de la capitalisation des flux monétaires. Les deux principales variables utilisées dans cette technique sont le flux monétaire caractéristique et le taux de capitalisation. Pour déterminer le flux monétaire caractéristique, une estimation des flux monétaires récurrents est effectuée à partir des résultats historiques de l'entité et/ou de ses prévisions financières. Par la suite, un facteur de pondération est appliqué à chacun des flux retenus afin de refléter sa probabilité de réalisation. Le taux de capitalisation utilisé pour capitaliser le flux caractéristique ainsi obtenu reflète la façon selon laquelle l'entité pourrait financer ses opérations et les risques afférents à la réalisation de ce flux caractéristique.

Lorsque le prix d'une transaction récente négocié entre des parties non liées dans des conditions normales de concurrence est disponible, cette technique d'évaluation est retenue. Il peut être aussi approprié d'utiliser une technique basée sur une offre d'achat reçue d'un tiers lorsque celle-ci est jugée sérieuse et crédible. Un jugement est nécessaire afin de déterminer si la juste valeur de cette transaction récente ou de l'offre d'achat représente la meilleure indication de la juste valeur à la date d'évaluation. La période pendant laquelle il est jugé approprié de faire référence à une transaction passée ou à une offre d'achat dépend des circonstances propres à chaque investissement.

Une autre technique d'évaluation utilisée est celle de l'actif net redressé qui consiste à réévaluer l'ensemble des actifs et des passifs qui se trouvent au bilan de l'entité ou du fonds à leur juste valeur à la date de l'évaluation. Les principaux redressements effectués sont ceux liés à la juste valeur des actifs et des passifs, aux nouvelles informations disponibles et aux événements importants survenus entre la date du bilan de l'entité ou du fonds et la date d'évaluation.

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

Fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers, fonds d'infrastructures et fonds de stratégies d'actions neutres au marché

Les participations en fonds d'actions canadiennes, fonds immobiliers, fonds d'infrastructures et fonds de stratégies d'actions neutres au marché sont inscrites à leur juste valeur. La juste valeur représente l'actif net par part, tel qu'elle est établie par les fonds en date du bilan.

Garanties et cautionnements

Lorsqu'il est probable qu'un montant devra être déboursé par CRCD relativement à une garantie ou un cautionnement qu'il a accordé, une provision pour perte de crédit attendue équivalente à l'estimation du montant à assumer sera comptabilisée à titre de passif.

Billet

Le billet à recevoir est lié à un investissement à impact économique québécois et est comptabilisé à la juste valeur, qui correspond à la somme que CRCD aurait à recevoir en vertu de l'entente contractuelle sous-jacente à ce billet à la date de présentation de l'information financière.

Engagements afférents à des titres vendus à découvert

Les titres vendus à découvert représentant l'obligation pour CRCD de livrer des titres qu'il ne possédait pas au moment de la vente, sont comptabilisés à leur juste valeur à titre de passifs. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur ces titres sont comptabilisés à titre de gains (pertes) sur investissements à l'état du résultat global.

Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois

La juste valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois est déterminée selon la méthode d'actualisation des flux monétaires contractuels et prend notamment en considération le risque de crédit du débiteur. Généralement, l'estimation des montants à recevoir et du moment de leur recouvrement dépend d'événements futurs ou de la réalisation de certaines conditions.

d) Capital-actions

Les actions ordinaires de CRCD sont rachetables au gré de l'actionnaire, soumises à certaines conditions, et constituent donc des passifs financiers. Elles sont toutefois présentées dans l'actif net, car elles possèdent toutes les caractéristiques suivantes :

- Elles accordent à l'actionnaire le droit à une quote-part de l'actif net de CRCD en cas de liquidation de celui-ci;
- Elles appartiennent à une catégorie qui est subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments de CRCD;
- Elles possèdent des caractéristiques identiques à tous les autres instruments de cette catégorie;
- À l'exception de l'obligation contractuelle pour CRCD de racheter ou de rembourser l'instrument en trésorerie ou à partir d'un autre actif financier, elles n'incluent pas l'obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier à une autre entité, ni d'échanger des actifs financiers ou des passifs financiers avec une autre entité dans des conditions potentiellement défavorables à CRCD; il ne s'agit pas non plus d'un contrat qui sera ou qui peut être réglé en actions de CRCD; et
- Le total des flux de trésorerie attendus attribuables aux actions, sur leur durée de vie, est basé essentiellement sur le résultat net, la variation de l'actif net comptabilisé ou la variation de la juste valeur de l'actif net comptabilisé et non comptabilisé de CRCD sur la durée de vie des actions (à l'exclusion de l'effet des actions).

Note 3 – Méthodes comptables significatives (suite)

e) Constatation des produits

Intérêts

Pour les investissements à impact économique québécois, les intérêts sont comptabilisés au taux contractuel lorsque leur encaissement est raisonnablement assuré. Pour les autres investissements, les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. L'amortissement des primes et des escomptes selon cette méthode est enregistré aux états du résultat global, sous la rubrique « Intérêts ».

Dividendes et distributions

Les dividendes sont comptabilisés à la date d'inscription aux registres des actionnaires et lorsqu'ils sont déclarés par les sociétés émettrices des actions ou encaissés.

Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées par les fonds du portefeuille des autres investissements.

Gains et pertes

Les gains et les pertes réalisés sur les investissements sont comptabilisés au moment de la vente et correspondent à l'écart entre le produit de la cession et le coût. Les variations de la juste valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements sont considérées comme un ajustement du produit de cession et sont donc comptabilisées comme gains et pertes réalisés. Les gains et les pertes réalisés sur un passif financier sont comptabilisés lorsque celui-ci est payé et correspondent à l'écart entre le montant payé par CRCD en règlement du passif financier et la valeur initiale. Ces gains et ces pertes ne prennent pas en compte les gains et les pertes non réalisés des exercices précédents, lesquels sont renversés et pris en compte dans les gains et les pertes non réalisés de l'exercice en cours.

f) Contrats de change

Dans le cadre de ses activités d'investissements, CRCD a recours à des contrats de change qui visent la couverture systématique du risque de devises relatif aux actifs évalués en devises, à moins que celui-ci ne fasse partie du rendement attendu à long terme de certaines catégories d'actifs. CRCD a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture.

g) Impôts

La charge d'impôts sur le bénéfice comprend la charge d'impôts exigibles et la charge d'impôts différés. Les impôts sur le bénéfice sont comptabilisés aux états du résultat global.

L'impôt exigible est le montant de l'impôt sur le bénéfice payable au titre du bénéfice imposable de la période, calculé selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la clôture de la période de présentation de l'information financière et tout ajustement de l'impôt à payer à l'égard des périodes antérieures.

L'impôt différé est comptabilisé au titre des différences temporelles survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers, sauf ceux liés aux gains latents décrits au paragraphe suivant. L'impôt différé est calculé sur une base non actualisée au moyen des taux d'impôt et des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture et dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif d'impôt différé sera réalisé ou le passif d'impôt différé sera réglé. Un actif d'impôt différé est comptabilisé seulement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur, auquel les différences temporelles pourront être imputées, sera disponible.

CRCD est assujéti à l'impôt fédéral et à l'impôt provincial sur son bénéfice. Il est également assujéti aux règles d'impôts applicables aux sociétés de placement à capital variable. Aux fins de l'impôt fédéral, CRCD peut, entre autres, obtenir le remboursement de son impôt payé sur ses gains en capital en procédant au rachat de ses actions. Ce remboursement attendu d'impôts est constaté à titre d'actif au bilan. CRCD se considère, en substance, comme exempté des impôts fédéraux sur le bénéfice liés aux gains (pertes) en capital aux fins de l'application des IFRS et, par conséquent, ne constate aucun impôt différé relié aux gains (pertes) latents sur les investissements et aux recouvrements latents découlant des

mécanismes fiscaux liés à l'impôt en main remboursable au titre des gains en capital. Aux fins de l'impôt provincial, les gains (pertes) en capital réalisés ne sont pas imposables (déductibles).

Note 4 – Jugements significatifs, estimations et hypothèses

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige que CRCD exerce des jugements et ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que sur l'information connexe. Des modifications apportées aux hypothèses peuvent avoir une incidence importante sur les états financiers de la période au cours de laquelle ces hypothèses ont été modifiées. CRCD estime que les hypothèses utilisées sont appropriées et que ses états financiers présentent, par conséquent, une image fidèle de sa situation financière et de ses résultats.

La principale méthode comptable qui a nécessité que CRCD porte des jugements subjectifs ou complexes, souvent sur des questions de nature incertaine, concerne l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs qui ne sont pas négociés sur des marchés.

Un jugement important est posé sur les hypothèses utilisées dans les techniques d'évaluation. Bien que, dans la mesure du possible, ces techniques fassent appel à des données observables, la juste valeur est également établie au moyen de données et d'estimations internes (données non observables) qui tiennent compte des caractéristiques propres à l'instrument financier ainsi que de tout facteur pertinent pour l'évaluation. L'utilisation de données non observables requiert le recours au jugement de la part de CRCD afin que celles-ci reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer la juste valeur à partir de la meilleure information disponible dans les circonstances. CRCD considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures.

Conformément aux exigences contenues dans le *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* mis en place par l'Autorité des marchés financiers (AMF), CRCD a mis en œuvre divers contrôles et procédures afin de s'assurer que l'évaluation des instruments financiers est appropriée et fiable. Les évaluations sont préparées par une équipe d'évaluateurs qualifiés qui s'appuient sur un processus structuré comportant plusieurs étapes de validation et de révision. Un comité d'évaluation de portefeuilles (CEP), formé majoritairement de membres qui sont des évaluateurs qualifiés indépendants, passe en revue semestriellement toute l'information pertinente concernant les évaluations du portefeuille d'investissements à impact économique québécois, afin de fournir une assurance raisonnable que le processus d'évaluation respecte les exigences réglementaires. De plus, un comité d'audit et de gestion des risques surveille le risque de non-conformité aux règles d'évaluation de portefeuille. En cas de non-conformité, le CEP en serait informé.

Note 5 – Modifications comptables futures

Il n'y a aucune norme comptable publiée par l'IASB qui n'est pas encore en vigueur au 30 juin 2023 et qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers de CRCD.

Note 6 – Risques associés aux instruments financiers

Les risques associés aux instruments financiers ayant une incidence sur la situation financière de CRCD sont discutés en détail dans les sections « Risque de marché », « Risque de crédit et de contrepartie », « Risque de concentration » et « Risque de liquidité » du rapport de gestion de CRCD, qui font partie intégrante des états financiers audités.

Note 7 – Investissements à impact économique québécois

Le Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois peut être obtenu sur demande en écrivant au lieu d'affaires de CRCQ ou en consultant son site Internet, à l'adresse www.capitalregional.com et sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 30 juin 2023		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	545 948	130 502	676 450
Actions privilégiées	355 643	76 742	432 385
Parts de fonds	294 079	114 035	408 114
Prêts et avances	451 939	(28 346)	423 593
Billet	534	1 230	1 764
Garantis			
Prêts et avances	9 623	(2 792)	6 831
Total	1 657 766	291 371	1 949 137

	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Non garantis			
Actions ordinaires	537 237	90 672	627 909
Actions privilégiées	333 285	89 565	422 850
Parts de fonds	282 798	118 021	400 819
Prêts et avances	494 483	(17 294)	477 189
Billet	480	1 666	2 146
Garantis			
Prêts et avances	10 190	(3 081)	7 109
Total	1 658 473	279 549	1 938 022

Les investissements à impact économique québécois incluent des investissements évalués en dollars américains pour une juste valeur en dollars canadiens de 87,1 M\$ (74,2 M\$ au 31 décembre 2022) et des investissements évalués en euros pour une juste valeur en dollars canadiens de 29,0 M\$ (24,5 M\$ au 31 décembre 2022).

Les ententes relatives aux investissements à impact économique québécois peuvent comporter des clauses prévoyant des options de conversion et de rachat.

Les prêts et avances portent intérêt au taux moyen pondéré de 8,6 % (7,5 % au 31 décembre 2022). Pour la quasi-totalité des prêts et avances portant intérêt, le taux d'intérêt est fixe. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les produits d'intérêts comptabilisés selon le taux contractuel sont de 19,4 M\$ (15,9 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022). La variation de la juste valeur des prêts et avances est principalement imputable à l'évolution des taux exigés sur ces types de produits et, dans une moindre mesure, à la variation du risque de crédit.

Les prêts et avances ont une durée moyenne résiduelle de 5,1 années (4,8 années au 31 décembre 2022), et la juste valeur de ces prêts et avances échéant dans moins d'un an est de 11,8 M\$ (85,5 M\$ au 31 décembre 2022).

Note 7 – Investissements à impact économique québécois (suite)

Répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité

La répartition des investissements et des engagements par secteur d'activité s'établit comme suit :

Secteur d'activité	Au 30 juin 2023				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	653 214	559 570	150 369	294 613	1 657 766
Gain (perte) non réalisé	125 465	60 776	(10 135)	115 265	291 371
Juste valeur	778 679	620 346	140 234	409 878	1 949 137
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	16 401	37 088	1 711	117 211	172 411
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 500	6 233	—	—	9 733
Total	798 580	663 667	141 945	527 089	2 131 281

Secteur d'activité	Au 31 décembre 2022				
	Manufacturier \$	Services \$	Innovations technologiques \$	Fonds \$	Total \$
Investissements, au coût	693 215	546 258	135 722	283 278	1 658 473
Gain (perte) non réalisé	127 133	46 841	(14 112)	119 687	279 549
Juste valeur	820 348	593 099	121 610	402 965	1 938 022
Fonds engagés mais non déboursés ⁽¹⁾	23 111	6 499	14 300	168 619	212 529
Garanties et cautionnements ^{(1) (2)}	3 500	6 233	—	—	9 733
Total	846 959	605 831	135 910	571 584	2 160 284

⁽¹⁾ Les fonds engagés, mais non déboursés, ainsi que les garanties et cautionnements n'apparaissent pas au bilan.

⁽²⁾ En vertu de l'article 22 de sa loi constitutive, lorsque CRCD fait un investissement sous la forme d'une garantie ou d'un cautionnement, il doit établir et maintenir pour la durée d'un tel investissement une réserve équivalente à au moins 50 % de sa valeur. Cette réserve est constituée à même les Autres investissements.

Garanties et cautionnements

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, CRCD a consenti des garanties d'un montant total de 9,7 M\$, dans le cadre de cautions adossées à des prêts octroyés à des entreprises dans lesquelles CRCD a investi. Ces garanties ne peuvent être invoquées que dans le cas où une entreprise ne respecterait pas ses obligations contractuelles. La durée de ces cautions au moment de leur octroi variait de quatre à cinq ans (quatre à cinq ans au 31 décembre 2022).

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, aucun montant n'a été comptabilisé dans les passifs à titre de provision pour perte de crédit attendue découlant de ces cautionnements consentis.

Note 7 – Investissements à impact économique québécois (suite)

Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés, représentent les investissements qui ont déjà été convenus et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCD, mais non encore déboursés à la date de présentation de l'information financière. Les débours futurs sont assujettis au respect de certaines conditions. En supposant que les conditions seront respectées, l'échéancier estimé des paiements exigibles au cours des prochains exercices terminés les 31 décembre est le suivant :

2023 (6 mois) \$	2024 \$	2025 \$	2026 \$	2027 et après \$	Total \$
106 199	14 595	21 647	25 520	4 450	172 411

Investissements dans les filiales et les entités associées

À la suite des analyses quantitatives et qualitatives effectuées, CRCD a déterminé qu'il détient le contrôle (filiales) ou qu'il exerce une influence notable (entités associées) sur le nombre d'entités suivant :

	Au 30 juin 2023		Au 31 décembre 2022	
	Nombre	Juste valeur \$	Nombre	Juste valeur \$
Filiales				
Entreprises partenaires	7	302 490	7	322 905
Entités associées				
Entreprises partenaires	53	629 221	53	606 957
Fonds	9	372 675	9	362 576

L'établissement principal de ces entités est au Québec et le pays de constitution est le Canada.

Les participations dans le capital-actions des entreprises partenaires sont constituées d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. Le pourcentage des titres de participation détenus par CRCD dans chacune de ces entreprises partenaires est de 50 % et plus pour les filiales et se situe entre 2 % et 45 % au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 pour les entités associées. Au 30 juin 2023, les droits de vote sont équivalents à la proportion des intérêts détenus à l'exception de deux filiales et neuf entités associées (deux filiales et quatre entités associées au 31 décembre 2022).

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les participations dans les fonds sont constituées de parts, et le pourcentage de détention varie entre 13 % et 95 %.

Note 8 – Autres investissements

Le Relevé des autres investissements non audité peut être obtenu sur demande en écrivant à la place d'affaires de CRCD ou en consultant son site Internet à l'adresse www.capitalregional.com et sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com. Ce relevé ne fait pas partie intégrante des états financiers.

	Au 30 juin 2023		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Actifs - Autres investissements			
Obligations			
Fédérales ou garanties	140 372	(4 674)	135 698
Provinciales, municipales ou garanties	154 152	(6 880)	147 272
	294 524	(11 554)	282 970
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	1 077	—	1 077
Contrats de change ⁽²⁾	—	(71)	(71)
Fonds d'actions canadiennes	46 639	9 085	55 724
Fonds immobiliers	102 483	9 219	111 702
Fonds d'infrastructures	47 383	2 958	50 341
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	72 048	2 336	74 384
Actions cotées	18 683	341	19 024
Total	582 837	12 314	595 151
Passifs - Autres investissements			
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(18 714)	(281)	(18 995)
Total	(18 714)	(281)	(18 995)
	Au 31 décembre 2022		
	Coût \$	Gain (perte) non réalisé \$	Juste valeur \$
Obligations			
Fédérales ou garanties	136 955	(5 064)	131 891
Provinciales, municipales ou garanties	154 424	(12 253)	142 171
	291 379	(17 317)	274 062
Instruments de marché monétaire ⁽¹⁾	780	—	780
Contrats de change ⁽²⁾	—	369	369
Fonds d'actions canadiennes	51 700	5 982	57 682
Fonds immobiliers	111 948	14 929	126 877
Fonds d'infrastructures	27 311	1 566	28 877
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché	71 747	718	72 465
Total	554 865	6 247	561 112

Note 8 – Autres investissements (suite)

Répartition des obligations par échéance

	Au 30 juin 2023			Total \$
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	
Coût	—	—	294 524	294 524
Valeur nominale	—	—	333 577	333 577
Juste valeur	—	—	282 970	282 970
Taux moyen nominal ⁽³⁾	—	—	2,08 %	2,08 %
Taux moyen effectif	—	—	3,36 %	3,36 %

	Au 31 décembre 2022			Total \$
	Moins de 1 an \$	De 1 an à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	
Coût	274	—	291 105	291 379
Valeur nominale	275	—	326 197	326 472
Juste valeur	274	—	273 788	274 062
Taux moyen nominal ⁽³⁾	1,75 %	—	2,22 %	2,22 %
Taux moyen effectif	4,03 %	—	3,31 %	3,31 %

⁽¹⁾ Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les instruments de marché monétaire sont composés principalement de bons du Trésor, de papiers commerciaux et d'acceptations bancaires.

⁽²⁾ Les contrats de change pour vendre un notionnel de 66,5 M\$ US (80,0 M\$ US au 31 décembre 2022) et un notionnel de 22,3 M€ (18,7 M€ au 31 décembre 2022) ont une échéance de six mois.

⁽³⁾ La quasi-totalité des obligations portent intérêt à taux fixe.

Les autres investissements incluent des investissements qui sont exposés aux monnaies étrangères pour une juste valeur de 79,4 M\$ (62,6 M\$ au 31 décembre 2022).

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les produits d'intérêts sur les obligations comptabilisés selon le taux d'intérêt effectif sont de 4,8 M\$ (3,4 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022).

Actifs financiers affectés en garantie

Dans le cours normal des activités liées aux transactions d'engagements afférents à des titres vendus à découvert, des actifs financiers sous forme de titres obligataires sont affectés en garantie. Ces actifs financiers affectés en garantie d'une valeur de 22,2 M\$ au 30 juin 2023 (aucun au 31 décembre 2022) ne sont pas décomptabilisés puisque la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété est conservée.

Fonds engagés, mais non déboursés

Les fonds engagés, mais non déboursés représentent les investissements qui ont déjà été convenus dans le fonds d'infrastructures et pour lesquels des montants ont été engagés par CRCD, mais non encore déboursés à la date de présentation de l'information financière. L'échéancier estimé des paiements exigibles au cours des prochains exercices terminés les 31 décembre est le suivant :

2023 (6 mois) \$	2024 \$	2025 \$	2026 \$	2027 et après \$	Total \$
24 869	—	—	—	—	24 869

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

CRCD a catégorisé ses instruments financiers selon les trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Niveau 1 : évaluation basée sur les cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données concernant l'actif ou le passif utilisées dans l'évaluation, autres que les cours du marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix); et
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif utilisées dans l'évaluation ne sont pas fondées sur des données observables de marché (à savoir des données non observables).

Les tableaux qui suivent présentent la répartition des évaluations à la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur aux bilans selon ces trois niveaux :

	Au 30 juin 2023			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	18 168	—	1 930 969	1 949 137
Autres investissements	431 542	1 566	162 043	595 151
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	4 970	4 970
Total des actifs financiers	449 710	1 566	2 097 982	2 549 258
Passifs financiers				
Autres investissements - Engagements afférents à des titres vendus à découvert	(18 995)	—	—	(18 995)
Total des passifs financiers	(18 995)	—	—	(18 995)
	Au 31 décembre 2022			
	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers				
Investissements à impact économique québécois	16 143	—	1 921 879	1 938 022
Autres investissements	403 406	1 952	155 754	561 112
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	—	18 593	18 593
Total des actifs financiers	419 549	1 952	2 096 226	2 517 727
Passifs financiers				
Autres passifs financiers	—	—	(2 197)	(2 197)
Total des passifs financiers	—	—	(2 197)	(2 197)

Les autres passifs financiers sont des montants que CRCD aurait à verser en vertu d'ententes contractuelles et dont la juste valeur est déterminée en fonction de l'évolution de la juste valeur de certains investissements à impact économique québécois sous-jacents.

Les transferts entre les niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur se font à la date de clôture de la période visée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2023 (aucun transfert au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022).

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Instruments financiers classés dans le niveau 3

Les tableaux suivants présentent le rapprochement entre les soldes de début et de fin des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Autres passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2022	1 921 879	155 754	18 593	(2 197)
Gains (pertes) réalisés	44 187	1 535	7 884	(1 085)
Gains (pertes) non réalisés	10 182	(4 318)	—	—
Acquisitions/émissions	92 349	21 072	1 550	—
Cessions/remboursements	(137 628)	(12 000)	(23 057)	3 282
Juste valeur au 30 juin 2023	1 930 969	162 043	4 970	—
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2023	30 308	(4 318)	—	—

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022			
	Investissements à impact économique québécois \$	Autres investissements \$	Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois \$	Autres passifs financiers \$
Juste valeur au 31 décembre 2021	1 767 985	79 192	9 668	(1 210)
Gains (pertes) réalisés	(28 735)	—	2 275	349
Gains (pertes) non réalisés	(22 187)	8 783	—	—
Acquisitions/émissions	248 809	56 281	—	—
Cessions/remboursements	(72 981)	—	(1 257)	(698)
Juste valeur au 30 juin 2022	1 892 891	144 256	10 686	(1 559)
Gains (pertes) non réalisés du résultat global sur les investissements et les passifs financiers détenus au 30 juin 2022	(59 719)	8 783	—	—

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Les tableaux suivants présentent les principales techniques et les données utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 :

	Au 30 juin 2023			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	269 852	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,3 % à 15,7 % (9,2 %)
	39 557	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	114 195	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 9,6 % (9,1 %)
Actions participantes majoritaires	273 565	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,2 % à 11,6 % (10,7 %)
	86 210	Actif net redressé	% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,5 % à 13,8 % (11,3 %)
			Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	326 157	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,3 % à 20,6 % (13,4 %)
	149 926	Transactions récentes et offres d'achat	% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 6,0 % à 39,5 % (14,7 %)
	126 270	Actif net redressé	Prix payé/de l'offre	—
	135 359	Autres ⁽³⁾	Actif net de l'entité	(2)
Billet	1 764	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	408 114	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 930 969			
Autres investissements – Fonds immobiliers et Fonds d'infrastructures	162 043	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	4 970	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 0,0 % à 4,5 % (3,9 %)

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

	Au 31 décembre 2022			
	Juste valeur \$	Principales techniques d'évaluation	Données non observables	Intervalles de valeurs des données (moyenne pondérée)
Investissements à impact économique québécois				
Prêts et avances	287 560	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 6,4 % à 15,0 % (10,5 %)
	8 316	Autres ⁽³⁾	—	—
Actions non participantes	121 728	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 7,5 % à 9,5 % (9,1 %)
Actions participantes majoritaires	300 921	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 9,3 % à 12,1 % (10,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 11,5 % à 15,0 % (12,8 %)
	81 599	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
Actions participantes minoritaires	289 027	Capitalisation des flux monétaires	Taux de capitalisation	De 8,4 % à 20,6 % (11,9 %)
			% du flux caractéristique ⁽¹⁾	De 5,6 % à 41,1 % (14,7 %)
	227 159	Transactions récentes et offres d'achat	Prix payé/de l'offre	—
	135 410	Actif net redressé	Actif net de l'entité	(2)
	67 194	Autres ⁽³⁾	—	—
Billet	2 146	Actif net redressé	Actif net du fonds	(4)
Parts de fonds	400 819	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
	1 921 879			
Autres investissements – Fonds immobiliers	155 754	Actif net redressé	Actif net du fonds	(2)
Montant à recevoir sur les cessions d'investissement à impact économique québécois	18 593	Actualisation des flux monétaires	Taux de rendement exigé	De 4,0 % à 8,0 % (6,5 %)
Passifs financiers	(2 197)	Diverses	—	—

(1) En raison des tailles très variées des entités composant le portefeuille, le flux caractéristique est présenté en pourcentage des ventes.

(2) En raison des tailles très variées des entités et des fonds composant le portefeuille, aucun intervalle de valeur des données n'est présenté pour l'actif net de l'entité ou du fonds.

(3) Les autres techniques d'évaluation regroupent notamment les méthodes de la valeur de transaction escomptée, de la valeur de rachat et de la valeur de liquidation.

(4) Le billet à recevoir est lié à un investissement à impact économique québécois effectué dans un fonds.

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Les principales techniques d'évaluation utilisées pour les actions participantes tiennent compte des investissements faits dans une même entité sous forme de prêts et avances ainsi que d'actions non participantes. Conséquemment, la juste valeur des actions participantes inclut ces investissements mixtes.

Sensibilité de la juste valeur aux données non observables

Bien que CRCD considère que les estimations de la juste valeur retenues aux fins des états financiers sont appropriées, l'utilisation d'hypothèses différentes liées aux données non observables pourrait amener des résultats différents.

Prêts et avances, actions non participantes – Actualisation des flux monétaires

De façon générale, une augmentation (diminution) du taux de rendement exigé prise de façon isolée entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. CRCD juge que l'effet de la substitution d'une ou de plusieurs hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation du taux de rendement exigé de l'ordre de 0,5 %. Une telle variation du taux de rendement exigé n'aurait toutefois aucune incidence directe significative sur la juste valeur des prêts et avances et des actions non participantes.

Actions participantes – Capitalisation des flux monétaires

Dans le cadre de l'évaluation d'un investissement donné, le recours à des hypothèses différentes liées aux deux données non observables, soit le flux monétaire caractéristique et le taux de capitalisation, pourrait entraîner une augmentation ou une diminution de la juste valeur de cet investissement. Toutefois, il existe des interrelations entre ces deux données non observables. En effet, l'utilisation d'hypothèses différentes liées à l'une de ces données entraîne généralement une révision des hypothèses sous-jacentes à l'autre donnée, limitant ainsi l'incidence sur la juste valeur.

En pratique, CRCD détermine un intervalle des justes valeurs acceptables pour chacun des investissements évalués, et le milieu de celui-ci est généralement retenu aux fins de présentation aux états financiers. En additionnant chacun de ces intervalles, l'écart cumulatif entre le haut ou le bas de l'intervalle des justes valeurs acceptables et la juste valeur retenue de l'investissement exprimé en pourcentage de l'actif net de CRCD est de l'ordre de :

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Actions participantes majoritaires	+/- 0,3 %	+/- 0,4 %
Actions participantes minoritaires	+/- 0,5 %	+/- 0,4 %

CRCD est d'avis que le fait de modifier les deux données non observables pour refléter d'autres hypothèses raisonnablement possibles pour chacun des investissements évalués pris individuellement devrait avoir une incidence plus limitée que ce pourcentage sur l'actif net de CRCD.

Actions participantes – Transactions récentes et offres d'achat

Selon ces techniques, la juste valeur des actions participantes est fondée sur une donnée observable, soit le prix d'une transaction récente négociée entre des parties non liées ou le prix d'une offre d'achat reçue. CRCD doit porter un jugement pour déterminer si cette transaction récente est encore représentative de la juste valeur à la date d'évaluation ou si cette offre est sérieuse et crédible. Il peut aussi, au besoin, apporter certains ajustements jugés nécessaires, introduisant ainsi des données non observables dans l'établissement de la juste valeur. Le montant des ajustements est généralement peu significatif comparativement au prix de la transaction retenue ou de l'offre d'achat auquel ils se rapportent. CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Note 9 – Juste valeur des instruments financiers (suite)

Parts de fonds – Actif net redressé

Selon cette technique, la juste valeur des parts de fonds est fondée sur une donnée observable, soit l'actif net présenté aux plus récents états financiers audités de chaque fonds détenu et ajusté au besoin pour tenir compte des acquisitions ou des cessions de parts que CRCD a effectuées entre la date des états financiers de chacun de ces fonds et la date d'évaluation. Dans certaines circonstances, CRCD doit apporter certains autres ajustements qui font davantage appel au jugement. CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Autres techniques d'évaluation

La juste valeur des actifs évalués selon d'autres techniques étant limitée, CRCD considère que la juste valeur qu'il aurait pu obtenir en utilisant des hypothèses différentes et raisonnablement possibles dans l'établissement des données non observables n'aurait pas été significativement différente de celle retenue.

Note 10 – Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composés de coûts relatifs au développement d'applications pour fournir des services aux actionnaires.

Ces coûts sont capitalisés lorsque la phase de développement de l'application commence. Les dépenses engagées avant cette phase sont comptabilisées en charges. Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur 3 ans, soit leur durée d'utilité déterminée.

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Coût	13 415	13 247
Amortissement cumulé	(9 716)	(8 145)
Valeur nette comptable	3 699	5 102

Note 11 – Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Intérêts, dividendes et distributions à recevoir sur les investissements	22 141	10 772
Montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	4 970	18 593
Montants à recevoir sur les cessions d'autres investissements	423	—
Autres	519	602
Total	28 053	29 967

Les changements de risque de crédit n'ont pas eu d'impact significatif sur la valeur des montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois. Ces montants à recevoir incluent des montants libellés en dollars américains pour une somme de 2,4 M\$ (16,8 M\$ au 31 décembre 2022).

Selon les informations disponibles à la date de clôture et les hypothèses posées sur le moment du recouvrement, CRCO s'attend à recouvrer des comptes débiteurs d'une valeur de 25,1 M\$ (16,8 M\$ au 31 décembre 2022) au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 12 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de l'encaisse, du découvert bancaire et des instruments de marché monétaire dont l'échéance au moment de l'acquisition est inférieure à 90 jours.

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Encaisse	15 623	5 824
Découvert bancaire	—	(4 467)
Instruments de marché monétaire	597	99
Total	16 220	1 456

Au 30 juin 2023, le montant d'encaisse inclut un montant de 1,0 M\$ en fidéicommiss (0,1 M\$ au 31 décembre 2022).

Note 13 – Marge de crédit

CRCO dispose d'une marge de crédit autorisée de 300 M\$ au 30 juin 2023 (300 M\$ au 31 décembre 2022) auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ). Cette marge de crédit porte intérêt au taux offert Desjardins majoré de 0,5 % au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 et est renouvelable annuellement. La marge de crédit a été utilisée jusqu'à un montant de 71,7 M\$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2023 (jusqu'à un montant de 223,6 M\$ au cours de l'exercice 2022). Au 30 juin 2023, aucun montant n'était prélevé sur cette marge de crédit (4,5 M\$ au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, un montant de 6,2 M\$ était réservé sous forme de lettre de crédit en lien avec les garanties et cautionnements.

Note 14 – Capital-actions

Autorisé

Le capital-actions de CRCD comporte deux catégories d'actions, soit la catégorie A « Émission » et la catégorie B « Échange ». Ces actions sont émises sans valeur nominale et elles sont participantes, avec droit de vote et droit d'élire des administrateurs au conseil d'administration, rachetables sous réserve de certaines conditions prévues par la Loi.

Le 26 mars 2021, le gouvernement du Québec a autorisé CRCD à émettre des actions de catégorie A « Émission » pour un montant annuel maximal de 140 M\$ pour les périodes de capitalisation se terminant le 28 février 2022 et le 28 février 2023 et a également prolongé, pour les mêmes périodes, le programme d'échange d'actions de catégorie B « Échange » pour un montant autorisé maximal annuel de 50 M\$.

Ces mesures exceptionnelles concernant la capitalisation ont pris fin le 28 février 2023. Ainsi, pour l'émission 2023, CRCD est autorisé à lever près de 59,8 M\$, soit un montant équivalent au coût des rachats effectués pendant l'émission 2022, avec un crédit d'impôt provincial de 30 %. Quant au programme d'échange, celui-ci n'a pas été renouvelé pour 2023.

Chaque période de capitalisation a une durée de 12 mois et débute le 1^{er} mars de chaque année.

Émission

L'actif net de CRCD au 30 juin 2023 s'élève à 2 585,6 M\$ et se répartit par émission comme suit :

Émission	Solde en M\$*			Rachat possible à compter de
	Actions "Émissions"	Actions "Échange"	Total	
2002 à juin 2016	1 008,1	—	1 008,1	Aujourd'hui
Juillet à Novembre 2016	182,1	—	182,1	Juillet à Novembre 2023
2017	171,5	—	171,5	2024
2018	167,8	119,2	287,0	2025
2019	154,0	114,3	268,3	2026
2020	164,1	117,0	281,1	2027
2021	141,6	50,5	192,1	2028
2022	144,0	51,4	195,4	2029
Actif net	2 133,2	452,4	2 585,6	

* Calculé à la valeur de l'actif net par action au 30 juin 2023.

Note 15 – Information concernant le capital

L'objectif de CRCD dans la gestion du capital est d'assurer la disponibilité de liquidités suffisantes pour effectuer des investissements conformément à sa mission et faire face aux demandes de rachat d'actions par les actionnaires. Le capital de CRCD est composé de l'actif net.

CRCD n'est pas assujéti à des exigences externes concernant son capital autres que celles régissant l'émission et le rachat de ses actions, tel qu'il est mentionné à la note 14.

CRCD a comme politique de réinvestir les bénéfices générés par ses opérations et de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires, afin d'augmenter son capital disponible à l'investissement et de créer une plus-value pour les actions.

Note 16 – Charges

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2023 \$	2022 \$
Autres frais d'exploitation		
Frais informatiques	3 813	4 650
Honoraires pour services professionnels	153	403
Honoraires de conseillers en valeurs	216	—
Rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités	358	349
Honoraires d'audit	100	96
Frais de garde et rémunération du fiduciaire	58	62
Autres charges	475	60
Total	5 173	5 620
Services aux actionnaires		
Frais de fiduciaire (registrariat)	1 232	1 133
Communication de l'information aux actionnaires	397	431
Frais de distribution	2 976	2 650
Frais informatiques	1 687	2 104
Autres charges	—	85
Total	6 292	6 403

Note 17 – Impôts sur le bénéfice

Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice se détaillent comme suit :

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2023 \$	2022 \$
Exigibles	4 484	(3 283)
Différés	(4 130)	177
Total	354	(3 106)

Rapprochement du taux d'imposition

Le taux réel d'imposition sur le bénéfice diffère du taux de base pour les raisons suivantes :

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2023 \$	2022 \$
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné de 39,5 % en 2023 et 2022	27 216	(39 070)
Écarts permanents entre le bénéfice avant impôts et le revenu imposable et autres éléments		
Pertes (gains) réalisés et non réalisés sur investissements	(21 578)	41 976
Dividendes non imposables	(3 299)	(2 928)
Autres	(1 985)	(3 084)
Total	354	(3 106)

Note 17 – Impôts sur le bénéfice (suite)

Solde d'impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice comptabilisés aux bilans se détaillent comme suit :

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Actifs		
Impôts en main remboursables	33 221	29 249
Impôts sur le bénéfice à recouvrer	—	8 785
Impôts différés	2 475	—
Total	35 696	38 034
Passif		
Impôts sur le bénéfice à payer	(1 017)	—
Impôts différés	—	(1 655)
Total	(1 017)	(1 655)

Les éléments donnant lieu aux actifs (passifs) d'impôts différés se détaillent comme suit:

	Au 30 juin 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Impôts différés - frais d'émission et de distribution	3 820	3 639
Impôts différés - montants à recevoir sur les cessions d'investissements à impact économique québécois	—	(4 261)
Impôts différés - autres	(1 345)	(1 033)
Total actif (passif) d'impôts différés	2 475	(1 655)

CRCD s'attend à recouvrer 0,3 M\$ (10,3 M\$ à recouvrer au 31 décembre 2022) d'impôts sur le bénéfice au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Note 18 – Informations relatives aux parties liées

Les parties liées à CRCD comprennent Gestion Desjardins Capital inc. (Desjardins Capital), son gestionnaire qui est une filiale de la FCDQ et qui fait partie du Mouvement Desjardins. CRCD est donc indirectement lié au Mouvement Desjardins. Les parties liées incluent également les principaux dirigeants de CRCD.

- CRCD a retenu les services de Desjardins Capital et l'a mandaté pour qu'il assure la gestion et l'exploitation complète de CRCD, conformément aux stratégies et aux objectifs approuvés par le conseil d'administration. Cette convention de gestion qui était en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018, pour une durée de trois ans, a été modifiée et prévoit dorénavant des renouvellements automatiques pour des termes d'un an, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties. En vertu de cette convention, les frais de gestion sont équivalents à un taux maximum de 1,75 % de la valeur moyenne annuelle des actifs de CRCD, déduction faite de tout passif relatif aux investissements à impact économique québécois et aux autres investissements. Un ajustement aux frais de gestion de CRCD est apporté afin d'éviter la double facturation liée à la participation de CRCD dans d'autres fonds d'investissement, que ceux-ci soient dans le portefeuille des investissements à impact économique québécois ou des autres investissements. Desjardins Capital et CRCD ont convenu que, pour un exercice donné, un ajustement pourrait également être apporté afin de permettre à CRCD de bénéficier d'économies d'échelle réalisées par Desjardins Capital liées à la croissance des actifs de CRCD. Les honoraires de négociation provenant des entreprises en portefeuille sont gagnés par Desjardins Capital, et les frais de gestion que CRCD doit payer sont diminués d'un montant équivalent.
- CRCD a confié à Fiducie Desjardins inc. le mandat de tenir ses registres d'actionnaires et de transferts des actions. Celle-ci agit aussi comme intermédiaire pour divers services de soutien aux actionnaires. En date du 1^{er} janvier 2023, une convention amendée et refondue, dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2025 est entrée en vigueur. Des renouvellements automatiquement pour des termes d'un an, sont prévus à l'expiration du terme, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties.
- CRCD a confié la garde de valeur de ses actifs à Fiducie Desjardins inc. Le contrat de garde et d'administration entre les parties a été amendé et refondu en date du 1^{er} janvier 2023 et pour une durée illimitée, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties.
- CRCD a confié à la FCDQ l'encadrement des activités relatives à la distribution de ses actions dans le réseau des caisses Desjardins et via AccèsD. En date du 1^{er} janvier 2023, une convention amendée et refondue, dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2025, est entrée en vigueur. Des renouvellements automatiquement pour des termes d'un an, sont prévus à l'expiration du terme, à moins d'une résiliation de la part d'une des parties. Également, CRCD s'est engagé à verser, si requis, des honoraires de projets afin de réaliser les travaux pour faire évoluer les outils et les applications supportant le processus de distribution des actions de CRCD.
- CRCD a confié au réseau des caisses Desjardins des activités relatives à la distribution de ses actions.
- CRCD a confié à la FCDQ, ses opérations bancaires liées à ses activités quotidiennes et le rôle de contrepartiste pour les contrats de change.
- CRCD a confié à Valeurs mobilières Desjardins le rôle de courtier de plein exercice. Son travail consiste à être intermédiaire pour les ventes et les achats des actions transigées sur des marchés publics.
- CRCD, par le biais de son gestionnaire, a confié à Groupe Technologies Desjardins sa stratégie de développement des technologies de l'information (plan directeur TI), notamment avec l'évolution de son logiciel de gestion des investissements.

Note 18 – Informations relatives aux parties liées (suite)

Transactions entre les parties liées de CRCQ

Dans le cours normal de ses activités, CRCQ a conclu des opérations avec d'autres entités du Mouvement Desjardins et toutes ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange. Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Les opérations et les soldes se détaillent comme suit :

	Au 30 juin 2023			Au 31 décembre 2022		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
Bilans						
Actif						
Autres investissements	—	(71)	(71)	—	369	369
Immobilisations incorporelles	—	3 699	3 699	—	5 102	5 102
Comptes débiteurs	—	423	423	—	—	—
Encaisse	—	15 522	15 522	—	5 975	5 975
Passif						
Comptes créditeurs	1 827	4 260	6 087	1 496	5 072	6 568
Découvert bancaire	—	—	—	—	4 467	4 467

	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin					
	2023			2022		
	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$	Desjardins Capital \$	Autres parties liées ⁽¹⁾ \$	Total \$
États du résultat global						
Produits						
Gains (pertes) sur investissements	—	(2 504)	(2 504)	—	(1 354)	(1 354)
Frais financiers	—	(761)	(761)	—	(719)	(719)
Charges						
Frais de gestion	14 083	—	14 083	14 006	—	14 006
Autres frais d'exploitation	—	4 473	4 473	—	4 314	4 314
Services aux actionnaires	—	5 895	5 895	—	5 890	5 890

⁽¹⁾ Les autres parties liées comprennent la FCDQ ainsi que ses filiales, soit Valeurs mobilières Desjardins, Groupe Technologies Desjardins, Fiducie Desjardins, Desjardins Société de placement et Desjardins Gestion internationale d'actifs. Elles comprennent aussi le réseau des caisses Desjardins.

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de CRCQ sont les membres du conseil d'administration. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, la rémunération des principaux dirigeants se compose uniquement d'avantages à court terme pour un montant de 287 704 \$ (268 900 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022).

Note 19 – Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé audité du coût des investissements
à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

(en milliers de dollars canadiens)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de Capital régional et coopératif Desjardins

Notre opinion

À notre avis, les informations financières ci-jointes de Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) au 30 juin 2023 ont été préparées, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.

Notre audit

Les informations financières de CRCD comprennent le relevé du coût des investissements à impact économique québécois au 30 juin 2023, ainsi que la note afférente, qui comprend d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des informations financières* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de CRCD conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des informations financières au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Observations – référentiel comptable et restriction à l'utilisation

Nous attirons l'attention sur la note afférente aux informations financières, qui présente le référentiel comptable appliqué. Les informations financières ont été préparées conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement. En conséquence, il est possible que les informations financières ne puissent se prêter à un usage autre. Notre rapport est destiné uniquement à CRCD.

Nous ne faisons aucune déclaration et ne donnons aucune garantie envers des tiers à l'égard de ce rapport. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, ca_montreal_main_fax@pwc.com



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des informations financières

La direction est responsable de la préparation des informations financières conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'informations financières exemptes d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de CRCD.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des informations financières

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les informations financières, prises dans leur ensemble, sont exemptes d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des informations financières prennent en se fondant sur celles-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les informations financières comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de CRCD;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, le cas échéant, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.



Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

Montréal (Québec)

Le 17 août 2023

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A117693

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Abitibi-Témiscamingue								
3344541 Canada inc. (Restaurant Pizza-Bella)	2022	S	—	500	—	500	—	
7884257 Canada inc. (Construction Sayer Électrique)	2021	S	—	500	—	500	—	
9031-2976 Québec inc. (Les produits industriels Dumotech)	2021	M	—	500	—	500	—	
9045-2491 Québec inc. (Entreprises Gaétan Jolicoeur)	2021	S	—	500	—	500	—	
9097-7810 Québec inc. (Pro-Portes)	2021	S	—	268	—	268	—	
9145-1625 Québec inc. (MC Industriel)	2021	M	—	475	—	475	—	
9212-9402 Québec inc. (Construction Francis Roy inc.)	2019	S	—	540	—	540	—	
9252-7217 Québec inc. (Roy Hydraulmec)	2022	S	—	500	—	500	—	
9269-2011 Québec inc. (Zone Chasse & Pêche)	2022	S	—	500	—	500	—	
9332-0414 Québec inc. (Garage Patriote)	2022	S	—	250	—	250	—	
Boulons Abitibi Itée	2022	S	—	500	—	500	—	
ESKair J.F.M. inc.	2023	S	—	200	—	200	—	
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.	2021	M	—	5 342	—	5 342	—	
Ghislain Tremblay (Rouyn) inc. (Maison des Viandes)	2022	S	—	342	—	342	—	
Groupe financier Pentagone inc.	2019	S	—	1 610	—	1 610	—	
Lebleu Communication Humaine inc.	2023	S	—	300	—	300	—	
Probe Gold inc.	2022	M	437	—	—	437	—	
Raymond Beausejour (1989) inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
Ressources minières Radisson inc.	2019	M	431	—	—	431	—	
Sogitex inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Abitibi-Témiscamingue			868	13 827	—	14 695	—	
Bas-Saint-Laurent								
2550-0364 Québec inc.	2023	S	—	358	—	358	—	
9147-1227 Québec inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
A.G.M. Construction inc.	2020	S	—	471	—	471	—	
Alain Tardif photographie inc.	2021	S	—	154	—	154	—	
Aménagements Forêtmax inc. (Les)	2021	S	—	450	—	450	—	
Armand St-Onge inc.	2023	S	—	100	—	100	—	
Arseno & Associés inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Chaussures Rioux inc.	2023	S	—	285	—	285	—	
Distributions B.S.L. inc. (Les)	2021	S	—	1 200	—	1 200	—	
Domaine Élie-Raphaël inc.	2018	S	—	430	—	430	—	
Petits bonheurs de Marguerite inc. (Les)	2023	S	—	190	—	190	—	
Pré-vert Plus inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
Premier Tech Itée	2022	M	—	20 529	—	20 529	—	
Produits d'érable Prestige inc.	2021	S	—	4 986	—	4 986	—	
Produits métalliques A.T. inc. (Les)	2021	M	1 501	—	—	1 501	—	
Résidence St-Louis Lafontaine inc.	2021	S	—	1 000	—	1 000	—	
Total Bas-Saint-Laurent			1 501	31 178	—	32 679	—	
Canada Hors Québec et Ontario								
HootSuite inc.	2021	IT	4 254	—	—	4 254	—	
Mogo inc.	2021	IT	9 117	—	—	9 117	—	
Total Canada Hors Québec et Ontario			13 371	—	—	13 371	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Capitale-Nationale								
9038-6418 Québec inc. (Etaltech)	2019	S	—	136	—	136	—	—
9049-3636 Québec inc. (Bello Restaurante)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9174-1330 Québec inc. (Emballages de la Capitale)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9317-5578 Québec inc. (La Bûche, Cuisine québécoise)	2022	S	—	500	—	500	—	—
9332-2964 Québec inc. (Céramique L'Entrepôt de Québec)	2021	S	—	479	—	479	—	—
9370-8956 Québec inc. (Les Constructions 3CR)	2022	S	—	300	—	300	—	—
9372-0779 Québec inc.	2022	S	—	150	—	150	—	—
9450-4214 Québec inc.	2022	S	4 890	—	—	4 890	—	—
Accair inc.	2021	M	—	350	—	350	—	—
Ai-Genetika inc. (BioTwin)	2021	IT	—	326	—	326	—	—
Atelier Avant-Garde inc. (L')	2021	S	—	146	—	146	—	—
Automatisation D2E inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
AxesNetwork Solutions inc.	2019	IT	6 821	—	—	6 821	—	—
Clinique de l'auto D.L.H. inc.	2022	S	—	400	—	400	—	—
Communication Wazo inc.	2021	IT	4 039	—	—	4 039	—	—
Concept Naval Experts Maritimes inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Concetti Design inc.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Constructions François Martel inc.	2021	S	—	296	—	296	—	—
Consultants en gestion Sylroy inc. (Les)	2021	S	—	1 164	—	1 164	—	—
Coopérative de travailleurs actionnaires EBM Laser et Després	2022	M	—	586	—	586	—	—
Coopérative nationale de l'information indépendante, Coop de solidarité	2022	S	—	—	500	500	—	—
Demers Bicyclettes et skis de fond inc.	2023	S	—	840	—	840	—	—
Électronique Organique Brilliant Matters inc.	2023	IT	2 000	—	—	2 000	—	—
Flash Romeo inc. (Evolia (MC))	2019	IT	3 860	—	—	3 860	—	—
Fokus productions inc.	2021	S	—	1 287	—	1 287	—	—
Geniarp inc.	2023	S	—	225	—	225	—	—
Groupe conseil NOVO SST inc.	2013	S	1 745	2 400	—	4 145	—	—
Ingéniarts Technologies inc.	2020	M	5 898	—	—	5 898	3 500	—
Inogéni inc.	2021	M	1 475	1 170	—	2 645	—	—
JLMD CPA inc.	2023	S	—	500	—	500	—	—
KSO inc.	2021	S	2 950	—	—	2 950	—	—
Laserax inc.	2020	M	4 620	—	—	4 620	—	—
Lauréat Pépin inc.	2021	S	—	400	—	400	—	—
LeddarTech inc.	2021	IT	1 994	1 195	—	3 189	—	—
Mécanique J. Clair inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Micro Logic Sainte-Foy Itée	2022	S	—	—	500	500	—	—
Nuutok Entreprise inc.	2019	IT	—	1 127	—	1 127	—	—
OxyNov inc.	2021	IT	1 512	—	—	1 512	—	—
Pâtisserie-Traiteur La Mangue Verte inc.	2021	S	—	186	—	186	—	—
Prehos inc.	2021	S	—	2 000	—	2 000	—	—
Progitek Dev inc.	2021	S	938	750	—	1 688	—	—
Qohash inc.	2019	IT	4 733	—	—	4 733	—	—
Service de Pneus Central inc.	2021	S	—	175	—	175	—	—
Services Denco inc. (Les)	2022	S	—	100	—	100	—	—
Smart Mill BD inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
Société en commandite Groupe Gecko Alliance	2022	M	11 368	—	—	11 368	—	—
Soudure D.G. Tech inc.	2022	S	—	425	—	425	—	—
SVI E Solutions inc.	2021	S	—	493	—	493	—	—
TB4 inc.	2019	S	—	229	—	229	—	—
Vireo inc.	2021	M	—	806	—	806	—	—
Womance Style de Vie inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Total Capitale-Nationale			58 843	23 141	1 000	82 984		3 500

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Centre-du-Québec								
9046-8984 Québec inc. (Équipements Tousignant)	2022	S	—	500	—	500	—	
9319-4496 Québec inc. (EBGO)	2021	S	—	500	—	500	—	
Airex Énergie inc.	2022	M	4 050	—	—	4 050	—	
Avjet Holding inc.	2009	S	3 732	—	—	3 732	—	
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable	2016	M	5 500	—	—	5 500	—	
CR Nouvel-Air 2018 inc.	2022	S	—	398	—	398	—	
Entreprise X Protect inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Fruit d'or inc.	2018	M	20 000	—	—	20 000	—	
Groupe Anderson inc.	2007	M	2 490	—	—	2 490	—	
Maisonsetchaletsalouer.com inc.	2022	S	—	420	—	420	—	
Réfrigération Drummond inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Centre-du-Québec			35 772	2 818	—	38 590	—	
Chaudière - Appalaches								
8450765 Canada inc. (Groupe Blu2)	2021	S	—	500	—	500	—	
9148-7579 Québec inc. (Les filtres J.L. Grenier)	2020	M	—	385	—	385	—	
9346-9591 Québec inc. (Construction Des Rivages inc.)	2021	S	—	500	—	500	—	
9349-1256 Québec inc. (Roulez en Vélo de Style)	2022	S	—	500	—	500	—	
9349-6602 Québec inc. (Poissonnerie Tremblay) (anc. Poissonnerie Lauzier inc.)	2022	S	—	175	—	175	—	
9358-9307 Québec inc. (Hôtel-Motel La Différence)	2021	S	—	375	—	375	—	
9375-3226 Québec inc. (OK Pneus La Malbaie)	2020	S	—	458	—	458	—	
9375-3325 Québec inc. (Enviro Jim)	2022	S	—	500	—	500	—	
Armoires de Cuisine Milmonde inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Caron automobiles inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Centre de production Laflamme inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Fertilec ltée	2019	S	—	267	—	267	—	
Fonds Qscale s.e.c.	2021	S	40 000	22 000	—	62 000	—	
Garage Henri-Louis Bégin inc.	2022	S	—	375	—	375	—	
Gestion Groupe Fournier inc.	2022	M	13 600	—	—	13 600	—	
Groncin et Nadeau inc.	2019	S	—	817	—	817	—	
Groupe Filgo inc.	2012	S	11 386	—	—	11 386	—	
Groupe Industries Fournier inc.	2013	M	—	5 135	—	5 135	—	
Hortau inc.	2010	M	2 617	—	—	2 617	—	
Importation Kayaks Sup inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Industries Amisco ltée (Les)	2018	M	17 220	—	—	17 220	—	
Industries RAD inc.	2021	M	—	4 688	—	4 688	—	
Inovia inc.	2022	M	—	306	—	306	—	
Métal Duquet (1994) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
P.H. Tech inc.	2022	M	2 906	1 059	—	3 965	—	
Pro-Mérite inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Quantum Juricomptable inc.	2021	S	—	250	—	250	—	
Québec Peinture inc.	2021	S	—	85	—	85	—	
Réalisations Élite inc.	2022	M	—	300	—	300	—	
Ressorts Liberté inc.	2019	M	22 500	14 692	—	37 192	—	
Solutions Chemco inc.	2021	S	—	486	—	486	—	
Solutions Mécanique Diesel inc.	2021	S	—	497	—	497	—	
Tapis Venture inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Total Chaudière - Appalaches			110 229	57 750	—	167 979	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Côte-Nord								
2311-7757 Québec inc. (Construction et Ferblanterie J.B. Sept-îles)	2021	S	—	500	—	500	—	
9011-1501 Québec inc. (Location Gestion S.P.)	2021	S	—	500	—	500	—	
9454-0192 Québec inc. (BX Services Aviation)	2022	S	—	500	—	500	—	
CJB inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Côte-Nord			—	2 000	—	2 000	—	
Estrie								
135456 Canada inc. (Créations Jade)	2022	M	—	500	—	500	—	
9075-8665 Québec inc. (Trevi Granby)	2022	S	—	500	—	500	—	
9155-7280 Québec inc. (Vausco)	2021	S	—	500	—	500	—	
9187-9684 Québec inc. (M.A.G. Express)	2023	S	—	500	—	500	—	
9283-1312 Québec inc. (Vraies Richesses (Les))	2022	M	—	250	—	250	—	
9321691 Canada inc. (Unik Parquet)	2021	S	—	500	—	500	—	
A7 Intégration inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Bornes électriques Québec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Centre de rénovation Stanstead inc.	2020	S	—	465	—	465	—	
CFO masqué inc. (Le)	2022	S	—	298	—	298	—	
Clôtures Orford inc.	2019	S	—	299	—	299	—	
Concept Odaxio inc. (Cuisines modernes de l'Estrie inc.)	2020	M	—	325	—	325	—	
Consultants Serge Brochu inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	
E-Solutions Groupe d'ameublement inc.	2020	M	32 880	10 199	—	43 079	—	
E2Metrix inc.	2022	IT	—	1 088	—	1 088	—	
Échafaudages Sécur-It inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Emballages Façotek inc. (Les)	2020	M	—	458	—	458	—	
Emballages Poly-Pro inc. (Les)	2023	S	—	500	—	500	—	
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)	2019	M	500	—	—	500	—	
Exo-s-inc.	2012	M	20 572	—	—	20 572	—	
Ferblanterie de l'Estrie inc.	2022	S	—	170	—	170	—	
Forages Technic-Eau inc.	2017	M	11 975	12 337	—	24 312	—	
FuturCarb inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Gestion Jérigo inc.	2021	M	—	50 000	—	50 000	—	
Groupe conseil Briau 2011 inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Imeka Solutions inc.	2021	IT	—	548	—	548	—	
Imprimerie Précé-Grafik inc.	2009	M	1 500	—	202	1 702	—	
Innomalt inc.	2021	M	1 250	2 000	—	3 250	—	
Installations Électriques R. Théberge inc. (Les)	2023	S	—	250	—	250	—	
Kemestrie inc.	2010	IT	527	—	—	527	—	
Mécanique de performance Panthera Motorsports inc.	2021	M	—	325	—	325	—	
Microbrasserie La Memphré inc.	2021	S	—	450	—	450	—	
Monteurs d'acier inc. (Les)	2022	S	—	100	—	100	—	
Plastique M.P. inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Soudure Richard St-Amant inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Technologie Demtroys inc.	2019	M	—	1 500	—	1 500	—	
Technologie Leadfox inc.	2019	IT	—	2 309	—	2 309	—	
Technologies Cdware inc.	2021	S	—	390	—	390	—	
TherAppx inc.	2022	IT	—	319	—	319	—	
Vistech Estrie inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Estrie			69 204	91 580	202	160 986	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois
Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine								
9253-1466 Québec inc. (Lapierre Ancestrale)	2022	S	—	500	—	500	—	
Atelier du Pêcheur inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)	2018	S	—	442	—	442	—	
Kemer inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Protection Garvex inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine			—	2 342	—	2 342	—	
Hors Canada								
Pharmaxis ltée	2010	IT	2 360	—	—	2 360	—	
Total Hors Canada			2 360	—	—	2 360	—	
Lanaudière								
9111-0767 Québec inc. (Gary Schwartz)	2021	S	—	500	—	500	—	
ACGM Mécanique du bâtiment inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Arbo-Design inc.	2022	S	—	350	—	350	—	
Cloud Monitored Objects inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Électricité Kingston inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Équipements JP inc.	2022	S	—	400	—	400	—	
Groupe Composites VCI inc.	2007	M	2 250	203	—	2 453	—	
Machineries Nordtrac ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Pépinières de production Trussard ltée	2022	S	—	500	—	500	—	
Total Lanaudière			2 250	3 703	—	5 953	—	
Laurentides								
9476-5724 Québec inc. (La Moisson)	2022	S	—	500	—	500	—	
Construction Dramis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Construction Ultimateck inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
MFL Électrique inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Total Laurentides			—	2 000	—	2 000	—	
Laval								
6394612 Canada inc. (Basco Monde)	2022	S	—	500	—	500	—	
9388-7628 Québec inc.	2021	S	40 000	—	—	40 000	—	
DBM Technologies inc.	2020	M	14 979	—	—	14 979	—	
Ionodes inc.	2019	IT	—	2 709	—	2 709	—	
Recharge Véhicule électrique inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Ressources Delta ltée	2020	M	59	—	—	59	—	
Signalisation Kalitec inc.	2021	M	—	500	—	500	—	
Total Laval			55 038	4 209	—	59 247	—	
Mauricie								
Ambiance Bois inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Équipements St-Arnaud inc. (Les)	2020	S	—	437	—	437	—	
Gestions Thrace inc. (Les)	2022	S	—	110	—	110	—	
Innovations Voltflex inc.	2006	M	13	—	—	13	—	
Matériaux spécialisés Louiseville inc.	2021	M	8 200	—	—	8 200	—	
Nautico La Tuque inc.	2023	S	—	200	—	200	—	
Total Mauricie			8 213	1 247	—	9 460	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Montérégie								
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)	2021	S	9 919	—	—	9 919	—	—
9111-5790 Québec inc. (Moss International)	2023	S	—	500	—	500	—	—
9349-6347 Québec inc. (Habitations Trigone)	2019	S	—	32 091	—	32 091	—	—
A. & D. Prévost inc.	2011	M	5 589	—	—	5 589	—	—
A.T.L.A.S. Aéronautique inc.	2010	M	6 891	—	—	6 891	—	—
Agropur Coopérative	2014	M	—	31 435	—	31 435	—	—
Angel Host inc.	2021	IT	1 258	—	—	1 258	—	—
Denicourt, Arpenteurs-Géomètres inc.	2021	S	—	418	—	418	—	—
Distribution Emblème inc.	2021	S	—	400	—	400	—	—
Divin Paradis inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Énergie Volthium inc.	2023	S	—	500	—	500	—	—
Entrepreneurs-Peintres B.S.R. inc. (Les)	2022	S	—	250	—	250	—	—
Équipements colpron St-Clet inc. (Les)	2022	S	—	400	—	400	—	—
FC Géosynthétiques inc.	2021	S	—	3 125	—	3 125	—	—
Frontenac Technologies inc.	2021	M	120	320	—	440	—	—
Gazéo inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)	2021	S	1 222	—	—	1 222	—	—
Gestion Max Lavoie inc. (BBQ Québec)	2021	S	—	486	—	486	—	—
Gorepas industrie inc.	2022	M	—	500	—	500	—	—
Groupe Jafaco Gestion inc.	2019	M	—	19 000	—	19 000	—	—
Groupe Llenar inc.	2021	M	—	346	—	346	—	—
Groupe Norbec inc.	2017	M	7 450	—	—	7 450	—	—
Groupe Nutri inc.	2018	M	15 000	—	—	15 000	—	—
Industries Rainville inc.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Industries Spectra Premium inc. (Les)	2006	M	2 589	—	—	2 589	—	—
Investissement Groupe Champlain RPA, S.E.C.	2020	S	51 213	—	—	51 213	—	—
Jupiter Machinerie ltée	2023	S	—	500	—	500	—	—
Jus Dose inc.	2019	M	1 472	878	—	2 350	—	—
Locaplus inc.	2021	S	—	350	—	350	—	—
Moulées Bellifrance inc. (Les)	2022	S	—	500	—	500	—	—
Mulligan International inc.	2022	S	—	500	—	500	—	—
Optima Aero inc.	2021	M	—	500	—	500	—	—
Résidence La Verrière (2005) inc.	2020	S	—	763	—	763	—	—
Sécur-Icare inc.	2023	S	—	500	—	500	—	—
Sonoscope inc.	2021	IT	—	377	—	377	—	—
Tando inc.	2021	S	—	500	—	500	—	—
Technologies Tremcar inc.	2021	M	—	17 000	—	17 000	—	—
Transport Claude Martel inc.	2021	S	—	418	—	418	—	—
Valtech Fabrication inc.	2017	M	5 592	14 158	—	19 750	—	—
Total Montérégie			108 315	128 215	—	236 530	—	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Montréal								
10337803 Canada inc. (Arbell)	2019	S	—	—	998	998	998	—
2744-0072 Québec inc. (Déménagement Performance)	2022	S	—	500	—	500	500	—
9262-9450 Québec inc. (Multi Temp Trans)	2022	S	—	500	—	500	500	—
9337-4791 Québec inc. (Motorleaf)	2018	IT	866	—	—	866	866	—
9437924 Canada inc. (Fermes Urbaines ÔPLANT)	2022	S	—	582	—	582	582	—
9456-1826 Québec inc.	2022	S	12 180	—	—	12 180	12 180	—
Ad Hoc Recherche inc.	2022	S	—	500	—	500	500	—
Agence 360 inc.	2016	S	12 692	3 043	—	15 735	15 735	—
Agences AirPC inc. (Les)	2022	M	—	300	—	300	300	—
Agriculture Concentric inc.	2018	M	2 469	—	1 669	4 138	4 138	—
Alaya Soins inc.	2019	IT	3 543	—	—	3 543	3 543	—
Ananda Devices inc.	2019	IT	1 000	824	—	1 824	1 824	—
Axya inc.	2021	IT	548	—	—	548	548	—
Brainbox AI inc.	2020	IT	9 348	—	—	9 348	9 348	—
CMP Ecom inc. (Naturae Décor)	2021	S	—	500	—	500	500	—
Compagnie de location de véhicules récréatifs VanLife	2021	S	—	486	—	486	486	—
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)	2021	S	295	410	—	705	705	—
CRI Communications inc.	2022	S	—	500	—	500	500	—
DC Immo 1ère S.E.C.	2019	S	6 022	—	—	6 022	6 022	—
Deeplite inc.	2020	IT	891	—	36	927	927	—
Distributions Triple A inc. (Les)	2021	S	—	500	—	500	500	—
Emovi inc.	2018	M	1 481	43	—	1 524	1 524	—
Entreprise Nexmoov inc. (Local Logic)	2018	IT	5 417	—	—	5 417	5 417	—
Fluent.ai inc.	2019	IT	3 109	—	—	3 109	3 109	—
G2MC inc.	2022	S	20 000	—	—	20 000	20 000	—
Gestion MY01 PI inc.	2021	IT	3 526	—	—	3 526	3 526	—
Groupe Alithya inc.	2015	S	22 217	—	—	22 217	22 217	—
Groupe SJM inc.	2019	M	16 250	6 833	—	23 083	23 083	—
Groupe Solotech inc.	2013	S	49 892	13 805	—	63 697	63 697	—
Imagia Canexia Health inc.	2019	IT	2 447	—	—	2 447	2 447	—
Indalo Studio inc. (o3d)	2019	IT	—	—	116	116	116	—
Interloge Lafontaine	2023	S	—	941	—	941	941	—
Keatext inc.	2018	IT	—	1 596	—	1 596	1 596	—
Kube Innovation inc.	2022	IT	—	266	—	266	266	—
Laboratoires Ditch inc.	2021	IT	—	300	—	300	300	—
MedHelper inc.	2020	IT	—	624	—	624	624	—
My Intelligent Machines inc.	2019	IT	2 930	—	260	3 190	3 190	—
NeuroServo inc.	2020	IT	—	1 091	—	1 091	1 091	—
Ni2 inc.	2017	IT	5 084	—	1 257	6 341	6 341	—
Optina Diagnostiques inc.	2018	IT	4 212	—	—	4 212	4 212	—
ORO Santé inc.	2021	IT	1 250	—	243	1 493	1 493	—
Orthogone Technologies inc.	2021	S	3 292	—	—	3 292	3 292	—
Phildan inc.	2015	M	8 250	142	—	8 392	8 392	—
Potloc inc.	2018	IT	8 283	5 106	—	13 389	13 389	—
Prévu3D Technologies inc. (anc. Prevu3D inc.)	2020	IT	3 750	—	—	3 750	3 750	—
Proaction International inc.	2021	S	488	—	9	497	497	—
Puzzle Medical Devices inc.	2023	IT	2 661	—	—	2 661	2 661	—
Recettes COOK it inc. (Les)	2022	S	—	5 471	—	5 471	5 471	—
Rekruti Solutions inc.	2018	IT	—	544	—	544	544	—
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.	2019	S	788	—	—	788	788	—
Restock Canada inc.	2022	S	—	1 350	—	1 350	1 350	—
Robotique infonuagique C2RO inc.	2020	IT	250	—	—	250	250	—
Sentier médical inc.	2021	IT	500	—	—	500	500	—
Sollio Groupe Coopératif	2005	M	105 408	—	—	105 408	105 408	—
Solutions Lexop inc.	2022	IT	1 500	1 000	—	2 500	2 500	—
Solutions Santé Préventive Haleo inc.	2019	IT	1 060	—	—	1 060	1 060	—
Stratuscent inc.	2020	IT	2 000	—	—	2 000	2 000	—
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.	2018	IT	585	2 116	—	2 701	2 701	—

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Montréal (suite)								
Technologies Financières Mako, inc.	2021	IT	1 104	—	—	1 104	—	
Technologies Korbit inc.	2022	IT	2 000	—	—	2 000	—	
Technologies Optable inc.	2021	IT	6 200	—	—	6 200	—	
Télécon inc.	2011	S	45 441	—	—	45 441	6 233	
Tink Profitabilité Numérique inc.	2021	S	1 125	—	—	1 125	—	
Vital MFG Corp.	2021	M	—	500	—	500	—	
Wrk Technologies inc.	2020	IT	8 453	—	—	8 453	—	
Youville Haussmann Park agence de communications inc.	2023	S	—	500	—	500	—	
Zorah Bio Cosmétiques inc.	2022	M	2 000	—	—	2 000	—	
Total Montréal			392 807	50 873	4 588	448 268	6 233	
Nord-du-Québec								
Corporation Comète Lithium (anc. Ressources X-Terra inc.)	2021	M	70	—	—	70	—	
Corporation métaux précieux du Québec	2021	M	198	—	—	198	—	
Corporation Minière Doré Copper	2021	M	350	—	—	350	—	
Exploration Azimut inc.	2019	M	459	—	—	459	—	
Exploration Kintavar inc.	2020	M	334	—	—	334	—	
Exploration Midland inc.	2022	M	280	—	—	280	—	
Harfang Exploration inc.	2019	M	440	—	—	440	—	
Maple Gold Mines Ltd	2018	M	75	—	—	75	—	
Métaux Genius inc.	2020	M	225	—	—	225	—	
Ressources GéoMégA inc.	2022	S	150	—	—	150	—	
Ressources Sirios inc.	2019	M	300	—	—	300	—	
Soudure G.A.M. (Chibougamau) inc.	2022	M	—	500	—	500	—	
Stelmine Canada Itée	2019	M	173	—	—	173	—	
Vior inc.	2020	M	300	—	—	300	—	
Total Nord-du-Québec			3 354	500	—	3 854	—	
Ontario								
QC Copper and Gold inc.	2023	M	280	—	—	280	—	
Total Ontario			280	—	—	280	—	
Outaouais								
13993655 Canada inc. (Gascon Équipement)	2022	S	—	450	—	450	—	
3863573 Canada inc. (Mécanique PCI)	2021	S	—	500	—	500	—	
9198-6455 Québec inc. (Dépanneur Thompson)	2022	S	—	953	—	953	—	
Agrisoma Biosciences inc.	2018	M	—	—	3 462	3 462	—	
Brasserie du Bas-Canada inc.	2021	M	—	479	—	479	—	
Construction Michel Lacroix inc.	2019	S	—	296	—	296	—	
Entreprises d'Électricité Denis Lucas inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Rossmann Architecture inc.	2021	S	—	465	—	465	—	
Signalisation Prosign Québec inc.	2019	S	—	148	—	148	—	
Steamatic Canada inc.	2021	S	—	486	—	486	—	
Total Outaouais			—	4 277	3 462	7 739	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Saguenay-Lac-Saint-Jean								
10696056 Canada inc. (Widescape(MC))	2021	M	—	958	—	958	—	
11077422 Canada inc. (Congèlerie l'Héritier)	2019	M	—	759	—	759	—	
9003-2541 Québec inc. (Épicerie - Boucherie Culinaire)	2022	S	—	200	—	200	—	
9115-3023 Québec inc. (Voie maltée - Jonquièrre)	2022	S	—	—	371	371	—	
9123-6794 Québec inc.	2022	S	12 600	—	—	12 600	—	
9311-8818 Québec inc. (Le Lion bleu)	2022	M	—	350	—	350	—	
9331-8384 Québec inc. (Okaze)	2021	S	—	425	—	425	—	
9340-9415 Québec inc. (Multi DJS)	2022	S	—	100	—	100	—	
9367-8126 Québec inc. (Bistro Café Summum Chicoutimi)	2022	S	—	200	—	200	—	
9423-1917 Québec inc. (Entreprises Aquafjord)	2021	M	—	300	—	300	—	
9445-0210 Québec inc. (Restaurant Bar Mario Tremblay)	2021	S	—	250	—	250	—	
9448-9911 Québec inc. (Val-Éo)	2021	S	—	3 548	—	3 548	—	
A3 Surfaces inc.	2022	M	—	1 577	—	1 577	—	
Béton Dunbrick inc.	2021	M	—	486	—	486	—	
Boucherie St-Hilaire (2017) inc.	2021	S	—	581	—	581	—	
Chouape inc. (La)	2022	M	—	200	—	200	—	
Constructions Unibec inc.	2021	S	—	344	—	344	—	
Équipements Pétroliers Claude Pedneault inc. (Les)	2021	S	—	486	—	486	—	
Extrême auto voiture classique inc.	2022	S	—	250	—	250	—	
Forestiers G.T. inc.	2022	S	—	275	—	275	—	
Gestion Rodrigue Tremblay ltée	2023	S	—	100	—	100	—	
Grimard.ca inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Groupe Canmec inc.	2004	M	12 166	—	—	12 166	—	
Jean Dumas Maximum Sport inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
L.S.M. Son & Lumières inc.	2019	S	—	427	—	427	—	
Lokia MT inc.	2022	S	14 420	—	—	14 420	—	
MGS Métal inc.	2021	S	—	500	—	500	—	
Mouleurs Transform inc.	2021	M	—	350	—	350	—	
Nature ALU inc.	2019	M	—	1 045	—	1 045	—	
RI d'Éloïse et Destany inc.	2021	S	—	571	—	571	—	
Société en commandite Lokia Sherbrooke	2019	S	—	5 698	—	5 698	—	
Société en commandite Lokia St-Sacrement	2021	S	—	9 545	—	9 545	—	
Spécialité du frein St-Félicien inc.	2022	S	—	175	—	175	—	
St-Félicien Diesel (1988) inc.	2022	S	—	500	—	500	—	
Structures M.H. inc.	2021	S	—	300	—	300	—	
Toitures d'ici inc. (Les)	2021	S	—	279	—	279	—	
Transport P.L.M. Doucet inc.	2022	S	—	100	—	100	—	
V.R. du Lac inc. (Au)	2022	S	—	400	—	400	—	
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean			39 186	32 279	371	71 836	—	

Relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois

Au 30 juin 2023

	Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$	Garanties et cautionnements \$
			Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$			
Fonds								
Boréal Capital de risque I, S.E.C.	2021	F	634	—	—	634	—	—
Capital croissance PME s.e.c.	2010	F	—	—	—	—	—	—
Capital croissance PME II s.e.c.	2014	F	—	—	—	—	—	—
Desjardins - Innovatech S.E.C.	2005	F	20 830	534	—	21 364	—	—
Desjardins Capital PME s.e.c.	2018	F	185 562	—	—	185 562	—	—
Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	2018	F	23 697	—	—	23 697	—	—
FIER Partenaires, s.e.c.	2005	F	16	—	—	16	—	—
Fonds d'investissement Luge I, s.e.c.	2018	F	2 192	—	—	2 192	—	—
Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)	2011	F	11 511	—	—	11 511	—	—
Fonds de transfert d'entreprise du Québec, s.e.c.	2011	F	3 550	—	—	3 550	—	—
Fonds Ecofuel I, S.E.C.	2018	F	2 497	—	—	2 497	—	—
Gestion FIRA inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Gestion Fonds de transfert d'entreprise du Québec inc.	2011	F	—	—	—	—	—	—
Groupe alimentaire Claridge, S.E.C.	2022	F	2 698	—	—	2 698	—	—
Groupe W Investissements II S.E.C.	2022	F	10 730	—	—	10 730	—	—
Novacap Industries III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	—
Novacap Technologies III, s.e.c.	2007	F	—	—	—	—	—	—
Siparex Transatlantique - Fonds Professionnel de Capital Investissement	2018	F	5 051	—	—	5 051	—	—
Société en commandite Essor et Coopération	2013	F	21 330	—	—	21 330	—	—
Société en commandite RVOMTL17	2017	F	3 781	—	—	3 781	—	—
Total Fonds			294 079	534	—	294 613		—
Total au coût			1 195 670	452 473	9 623	1 657 766		9 733

Légende par secteur d'activité

M: Manufacturier

S: Services

IT: Innovations technologiques

F: Fonds

Le relevé du coût des investissements à impact économique québécois est préparé conformément aux dispositions de l'article 18 du *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement*. Ce relevé audité du coût des investissements à impact économique québécois fournit le détail par entreprise partenaire des sommes investies par Capital régional et coopératif Desjardins. Ce montant apparaît à la note 7 des états financiers de CRCD au 30 juin 2023. De plus, ce relevé présente la liste des garanties et des cautionnements octroyés par Capital régional et coopératif Desjardins.

Capital régional et coopératif Desjardins

Relevé des autres investissements

Au 30 juin 2023

(en milliers)

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2023

Description			Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Obligations (49,2 %)					
Obligations fédérales et garanties (23,6 %)					
Fiducie du Canada pour l'habitation	2031-03-15	1,10 %	44 075	38 870	36 313
Gouvernement du Canada	2030-12-01	0,50 %	66 425	54 902	54 034
	2031-06-01	1,50 %	2 000	1 786	1 745
	2032-06-01	2,00 %	18 020	16 366	16 214
	2032-12-01	2,50 %	6 500	6 088	6 089
	2033-06-01	2,75 %	1 975	1 889	1 890
	2041-06-01	4,00 %	3 900	4 697	4 307
	2045-12-01	3,50 %	2 500	2 934	2 627
	2048-12-01	2,75 %	6 200	5 939	5 787
	2051-12-01	2,00 %	1 628	1 292	1 288
	2053-12-01	1,75 %	6 699	5 155	4 940
	2055-12-01	2,75 %	500	454	464
Total obligations fédérales et garanties			160 422	140 372	135 698
Obligations provinciales, municipales ou garanties (25,6 %)					
Hydro-Québec	2060-02-15	2,10 %	3 300	2 176	2 111
Province de la Colombie-Britannique	2031-06-18	1,55 %	3 100	2 967	2 591
	2033-06-18	3,55 %	7 750	7 467	7 489
	2044-06-18	3,20 %	1 200	1 083	1 043
	2050-06-18	2,95 %	4 500	4 188	3 687
Province de la Nouvelle-Écosse	2031-12-01	2,40 %	2 500	2 491	2 214
Province de la Saskatchewan	2033-06-02	3,90 %	2 000	1 994	1 985
	2042-02-03	3,40 %	1 400	1 314	1 256
	2046-12-02	2,75 %	9 600	8 581	7 563
	2048-06-02	3,30 %	2 400	2 104	2 087
Province de l'Alberta	2033-12-01	3,90 %	1 810	1 724	1 786
	2043-12-01	3,45 %	235	273	211
	2050-06-01	3,10 %	4 325	3 901	3 612
Province de l'Ontario	2026-06-02	2,40 %	1	1	1
	2029-11-01	1,55 %	5 797	5 105	5 019
	2030-12-02	1,35 %	10 995	9 184	9 159
	2033-06-02	3,65 %	5 110	5 031	4 978
	2039-06-02	4,60 %	5 500	5 424	5 786
	2043-06-02	3,50 %	8 200	7 407	7 492
	2045-06-02	3,45 %	3 400	3 059	3 069
	2046-12-02	2,90 %	13 000	11 945	10 633
	2049-06-02	2,90 %	12 350	9 922	10 031
	2051-12-02	1,90 %	10 375	6 858	6 688
	2052-12-02	2,55 %	7 325	5 693	5 488
	2053-12-02	3,75 %	1 620	1 540	1 552
Province de Québec	2032-09-01	3,25 %	7 050	6 814	6 661
	2033-09-01	3,60 %	3 650	3 585	3 541
	2045-12-01	3,50 %	5 185	4 670	4 713
	2048-12-01	3,50 %	1 600	1 453	1 453
	2051-12-01	3,10 %	11 000	10 566	9 309
	2053-12-01	2,85 %	800	643	641
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	2031-06-02	2,05 %	7 500	7 341	6 433
	2050-10-17	2,65 %	1 000	989	718
Province du Manitoba	2043-03-05	3,35 %	2 425	2 204	2 129
	2048-09-05	3,40 %	1 850	1 619	1 616
	2052-09-05	2,05 %	527	343	341
Province du Nouveau-Brunswick	2030-06-03	2,50 %	1 775	1 494	1 345
Translink	2030-07-03	1,60 %	800	800	683
Ville de Toronto	2039-09-24	2,60 %	200	199	158
Total obligations provinciales, municipales ou garanties			173 155	154 152	147 272
Total obligations			333 577	294 524	282 970

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2023

Description		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
Instruments de marché monétaire (0,2 %)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2023-09-01 5,02 %	100	99	99
Banque de Montréal	2023-08-29 4,80 %	100	99	99
Banque Nationale du Canada	2023-08-04 4,94 %	100	100	100
Banque Royale du Canada	2023-08-14 4,99 %	100	99	99
Banque Scotia	2023-07-31 4,75 %	100	100	100
Banque Toronto-Dominion	2023-07-17 4,79 %	100	100	100
Gouvernement du Canada	2023-10-26 4,54 %	285	280	280
Intact Corporation financière	2023-07-20 4,99 %	100	100	100
OPB Finance Trust	2023-07-05 4,51 %	100	100	100
Total instruments de marché monétaire		1 085	1 077	1 077
Contrats de change (0,0 %)				
Fédération des caisses Desjardins du Québec	2023-12-29, 1,32150\$ CA/\$ US	66 477 \$ US	—	53
	2023-12-29, 1,44899\$ CA/\$ €	22 261 €	—	(124)
Total contrats de change			—	(71)
Nombre de parts				
Fonds d'actions canadiennes (9,7 %)				
Fiducie institutionnelle Fidelity Actions canadiennes à faible volatilité		1 536 532	23 294	27 910
FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité		777 023	23 345	27 814
Total fonds d'actions canadiennes			46 639	55 724
Fonds de stratégies d'actions neutres au marché (12,9 %)				
Fonds CC&L Q Marché neutre		292 008	72 048	74 384
Total fonds de stratégies d'actions neutres au marché			72 048	74 384
Fonds immobilier (19,4 %)				
Fonds CORE Fiera Immobilier		54 390	69 707	79 724
Fonds nourricier immobilier direct mondial Invesco		22 112	32 776	31 978
Total fonds immobiliers			102 483	111 702
Fonds infrastructures (8,6 %)				
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales		1	47 383	50 341
Total fonds infrastructures			47 383	50 341

Relevé des autres investissements (non audité)
Au 30 juin 2023

Description	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
Stratégie neutre au marché (0,0%)			
Actions cotées (3,3%)			
AECOM	5 573	627	625
Arch Capital Group Ltd.	4 404	418	437
Bombardier Inc. Class B Subordinate Voting Shares	5 672	338	370
Brookfield Corporation	11 102	475	495
Brookfield Renewable Partners L.P.	7 562	300	296
Cameco Corporation	7 289	303	302
Canadian Pacific Kansas City Limited	2 903	303	311
Colliers International Group Inc. Subordinate Voting Shares	4 799	608	624
Dollar General Corporation	1 325	300	298
Dollarama Inc.	5 698	448	511
FedEx Corporation	1 546	490	508
FirstService Corporation	1 521	300	310
GE HealthCare Technologies Inc.	2 886	311	311
Hydro One Limited	8 099	299	307
iA Financial Corporation Inc.	3 662	301	330
Imperial Oil Limited	9 202	608	624
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	5 500	455	458
Loblaw Companies Limited	7 516	907	912
Meta Platforms Inc.	1 286	482	489
Netflix Inc.	509	297	297
NVIDIA Corporation	837	475	469
Open Text Corporation	5 385	289	297
PepsiCo Inc.	1 214	298	298
Power Corporation of Canada	23 122	834	825
Quebecor Inc. Class B Subordinate Voting Shares	14 106	445	461
RB Global Inc.	7 852	604	624
RB Global Inc. (US)	7 831	606	622
Restaurant Brands International Inc.	5 936	603	610
Rogers Communications Inc. Class B Non-voting Shares	9 545	616	576
S&P Global Inc.	912	476	484
Shopify Inc.	3 482	300	298
SNC-Lavalin Group Inc.	12 969	437	451
SPDR S&P Homebuilders ETF *	2 911	305	310
TC Énergie	11 353	611	608
Teck Resources Limited	10 783	620	601
The Progressive Corporation	2 348	426	412
The Sherwin-Williams Company	1 363	421	478
Thomson Reuters Corporation	5 330	913	953
Tourmaline Oil Corp.	4 859	300	303
WSP Global Inc.	3 024	534	529
Total actions cotées		18 683	19 024

Relevé des autres investissements (non audité)

Au 30 juin 2023

Description	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
Engagements afférents à des titres vendus à découvert (-3.3%)			
3M Company	(1 321)	(192)	(175)
BHP Group Limited	(7 376)	(572)	(583)
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	(6 064)	(297)	(294)
Canadian National Railway Company	(3 822)	(603)	(613)
Canadian Tire Corporation Limited Class A Non-Voting Shares	(4 926)	(868)	(892)
CBRE Group Inc.	(5 943)	(604)	(635)
Chubb Limited	(1 590)	(408)	(406)
Enbridge Inc.	(12 496)	(624)	(615)
Financial Select Sector SPDR Fund *	(9 670)	(419)	(432)
FINB BMO équilibré banques	(15 861)	(543)	(533)
Global X Uranium ETF	(10 449)	(301)	(300)
Great-West Lifeco Inc.	(21 630)	(805)	(832)
Industrial Select Sector SPDR Fund *	(9 781)	(1 326)	(1 390)
Invesco QQQ Trust Series **	(1 571)	(762)	(769)
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	(2 442)	(472)	(484)
iShares S&P/TSX 60 Index ETF **	(151 113)	(4 610)	(4 644)
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF **	(21 176)	(298)	(307)
Materials Select Sector SPDR Fund *	(4 304)	(443)	(473)
Real Estate Select Sector SPDR Fund *	(6 206)	(302)	(309)
SPDR S&P 500 ETF Trust *	(2 360)	(1 352)	(1 386)
Suncor Energy Inc.	(15 947)	(605)	(620)
Technology Select Sector SPDR Fund *	(3 396)	(779)	(782)
TELUS Corporation	(39 201)	(1 042)	(1 011)
United Parcel Service Inc. Class B	(2 148)	(487)	(510)
Total engagements afférents à des titres vendus à découvert		(18 714)	(18 995)
Total stratégie neutre au marché		(31)	29
Total autres investissements (100,0 %)		564 123	576 156

* Émetteur: State Street Global Advisors

** Émetteur: BlackRock

Capital régional et coopératif Desjardins

Répertoire de la quote-part des investissements au coût
effectués par des fonds spécialisés et partenaires

Au 30 juin 2023

(en milliers de dollars canadiens)

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Capital croissance PME s.e.c.	50,00					
Centre-du-Québec						
2681871 Canada inc. (Voyages Escapades Victoriaville)		—	58	—		58
Total Centre-du-Québec		—	58	—		58
Chaudière - Appalaches						
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		250	—	—		250
Serres Demers inc. (Les)		—	—	220		220
Total Chaudière - Appalaches		250	—	220		470
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		600	—	—		600
Total Côte-Nord		600	—	—		600
Estrie						
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		125	—	—		125
Fonds						
Fonds Prêt à Entreprendre, s.e.c.		165	—	—		165
Total Fonds		165	—	—		165
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	36	—		36
Total Laval		—	36	—		36
Mauricie						
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		75	—	9		84
Total Mauricie		75	—	9		84
Montréal						
DEK Canada inc.		518	60	—		578
Total Montréal		518	60	—		578
Nord-du-Québec						
Exploration Midland inc.		32	—	—		32
Total Nord-du-Québec		32	—	—		32

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2022 Capital croissance PME s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
Sports Guy Dumas inc.		9	—	—	9
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		9	—	—	9
		1 774	154	229	2 157
Fonds engagés mais non déboursés					90
Total Capital croissance PME s.e.c.					2 247

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c.	50,00					
Abitibi-Témiscamingue						
9003-4257 Québec inc. (Centre de camping et propane d'Amos)		—	131	—		131
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		150	—	—		150
Corporation minière Monarch		79	—	—		79
Hôtel des Eskers inc.		—	137	—		137
Minière Osisko inc.		35	—	—		35
Probe Gold inc.		38	—	—		38
Ressources Cartier inc.		86	—	—		86
Ressources Falco Itée		141	—	—		141
Ressources minières Radisson inc.		73	—	—		73
Ressources Yorbeau inc. (Les)		53	—	—		53
Total Abitibi-Témiscamingue		655	268	—		923
Bas-Saint-Laurent						
9091-4532 Québec inc. (Cotech)		—	73	—		73
Gestion AFM-Séma inc.		1 823	90	—		1 913
Gestion Brasa inc.		—	—	535		535
Location Jesna inc.		—	127	86		213
Produits métalliques Pouliot Machinerie inc.		—	—	298		298
PVP Média inc.		250	—	—		250
Total Bas-Saint-Laurent		2 073	290	919		3 282
Capitale-Nationale						
9295-4874 Québec inc. (Naterro - Santé, pharma et cie)		37	—	—		37
9306-5779 Québec inc. (Ventilation CDR inc.)		—	92	—		92
9348-0648 Québec inc. (Gestion C.C. Blouin inc.)		—	—	29		29
DMB Distribution alimentaire inc.		823	21	—		844
Entreprises Pol R inc.		2 713	—	—		2 713
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	889	—		889
Lasertech industries inc.		—	53	—		53
Panthera Dental inc.		188	—	—		188
R. Bouffard & Fils inc.		—	—	229		229
Total Capitale-Nationale		3 761	1 055	258		5 074
Centre-du-Québec						
Distribution Pro-Excellence inc.		—	—	127		127
Fromagerie L'Ancêtre inc.		—	4	—		4
Lacal Technologie inc.		—	71	—		71
Mobilicab inc.		—	—	990		990
Total Centre-du-Québec		—	75	1 117		1 192

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Chaudière - Appalaches						
Emballages E.B. Itée (Les)		—	87	—		87
Gestion Maître C inc.		755	—	—		755
Groupe Audaz inc.		—	98	—		98
Humaco Acoustique inc.		—	74	—		74
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		188	576	—		764
St-Pierre & Lambert inc. (anc. 2851-8249 Québec inc.)		—	20	—		20
Transport St-Agapit inc.		—	—	222		222
Total Chaudière - Appalaches		943	855	222		2 020
Côte-Nord						
9160-7671 Québec inc. (Pétroles MB)		—	50	—		50
Total Côte-Nord		—	50	—		50
Estrie						
Attraction inc.		—	134	—		134
Avizo Experts-Conseils inc.		—	171	—		171
Innotex inc.		—	44	—		44
Khrome Produit - Transport (KPT) inc.		—	228	—		228
S.E.2 inc.		125	—	—		125
Total Estrie		125	577	—		702
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine						
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	198	—		198
Construction L.F.G. inc.		—	—	749		749
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	130		130
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	198	879		1 077
Lanaudière						
Cryos Technologies inc.		857	317	—		1 174
Nouveau Monde Graphite inc.		53	—	—		53
Produits de Métal Pointech inc.		—	—	58		58
Total Lanaudière		910	317	58		1 285
Laurentides						
Jean-Jacques Campeau inc.		2 000	120	—		2 120
Multi Online Distribution inc. (Multinautic)		—	308	—		308
Technoflex International inc.		350	—	—		350
Total Laurentides		2 350	428	—		2 778
Laval						
8376905 Canada inc. (Paramédic)		—	141	—		141
Norseco inc.		—	4	—		4
Numesh inc.		—	—	377		377
Total Laval		—	145	377		522

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00					
Mauricie						
Aliments Prémont inc.		—	141	—		141
Ateliers de l'électro-ménager R. Vallée inc.		—	—	23		23
Total Mauricie		—	141	23		164
Montérégie						
9286-9890 Québec inc. (Groupe Surmesure)		—	58	—		58
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	475	—		475
Constructions 3P inc.		—	351	—		351
Éclairages Électroniques C.B.M. inc. (Les)		—	76	18		94
Placements F.I. inc.		—	66	—		66
Pro Action Diesel inc.		—	—	64		64
Rotoplast inc.		—	100	—		100
W. Côté & fils Itée		—	482	—		482
Total Montérégie		—	1 608	82		1 690
Montréal						
9210-2920 Québec inc. (Groupe Obox)		—	157	—		157
9230-2629 Québec inc. (Groupe Résidence des bâtisseurs)		—	—	3 347		3 347
9272-6751 Québec inc. (Studio Mile End)		—	57	—		57
Faspac Plastiks inc.		—	175	—		175
Groupe CDREM inc. (Centre du rasoir)		—	253	—		253
Groupe Infopresse inc.		—	38	—		38
Groupe Shemie inc.		—	—	703		703
JSS Recherche Médicale inc.		2 000	305	—		2 305
Masdel inc.		225	42	—		267
Mines Abcourt inc. (anc. Corporation Ressources Pershimex)		50	—	—		50
Reftch international inc.		—	—	66		66
Sphère Média inc.		1 000	808	—		1 808
Total Montréal		3 275	1 835	4 116		9 226
Nord-du-Québec						
9223-3196 Québec inc. (Rona)		—	—	82		82
Corporation Comète Lithium (anc. Ressources X-Terra inc.)		113	—	—		113
Exploration Azimut inc.		64	—	—		64
Exploration Dios inc.		103	—	—		103
Exploration Kintavar inc.		156	—	—		156
Exploration Midland inc.		75	—	—		75
Harfang Exploration inc.		103	—	—		103
Ressources GéoMégA inc.		122	—	—		122
Ressources Sirios inc.		144	—	—		144
Ressources Sphinx Itée		50	—	—		50
Ressources Tarku Itée		48	—	—		48
Stelmine Canada Itée		71	—	—		71
Vior inc.		24	—	—		24
Total Nord-du-Québec		1 073	—	82		1 155

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2022 Capital croissance PME II s.e.c. (suite)	50,00				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
130395 Canada Inc. (Nordex)		1 875	—	—	1 875
9216-3146 Québec inc. (Micro Brasserie du Saguenay)		—	—	42	42
9328-9486 Québec inc. (Groupe Démex-Centrem)		103	—	—	103
9348-0739 Québec inc. (L'Usine - VM)		—	—	103	103
9365-4606 Québec inc. (La Voie Maltée)		975	—	—	975
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	327	—	327
Communications Télésignal inc.		338	—	—	338
Déménagements Tremblay Express ltée (Les)		208	—	—	208
Équipements industriels Barsatech inc.		—	—	157	157
Gestion R. et G.G. inc.		—	1 161	—	1 161
Imprimeurs Associés ICLT-Commerciale inc. (Les)		—	28	—	28
Pavillon des Mille Fleurs inc.		—	—	561	561
Restaurant La Cuisine inc.		—	64	—	64
Sécur inc.		—	—	17	17
Télénet Informatique inc.		377	—	—	377
Transport Réal Villeneuve inc.		—	87	—	87
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		3 876	1 667	880	6 423
		19 041	9 509	9 013	37 563
Fonds engagés mais non déboursés					—
Total Capital croissance PME II s.e.c.					37 563

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c.	39,54					
Abitibi-Témiscamingue						
11360345 Canada inc.		—	—	216		216
2732-2304 Québec inc. (Location Dion)		—	79	—		79
9063-7547 Québec inc. (Usinage Laquerre)		—	1 024	—		1 024
Abitibi Géophysique inc.		—	200	—		200
Atelier Rivard inc.		—	—	62		62
Créations Thermodoor inc.		—	198	—		198
Draperies Réginald inc.		—	90	—		90
Galarneau Entrepreneur Général inc.		791	—	—		791
Gestion Globale CMAC-Thyssen inc.		—	247	—		247
Groupe minier Cmac-Thyssen inc.		1 294	1 491	—		2 785
Héli Technik inc.		—	10	—		10
P.D.G. Industries inc.		—	—	395		395
Papeterie Commerciale de Val-d'Or inc.		—	66	—		66
Perseus Services-Conseils inc.		—	50	—		50
Transport Jolatem inc.		—	94	—		94
Total Abitibi-Témiscamingue		2 085	3 549	673		6 307
Bas-Saint-Laurent						
3326403 Canada inc. (Méridien Maritime)		—	—	566		566
9024-0177 Québec inc. (Transport Stéphane Ross)		—	—	98		98
André Hallé & fils ltée		—	530	—		530
Bois CFM inc.		—	—	474		474
Créations Verbois inc.		—	803	—		803
Distillerie du St. Laurent inc.		—	534	—		534
Électronique Mercier ltée		—	338	—		338
Fromagerie des Basques inc.		—	553	—		553
Gestion AJ (2003) inc.		—	—	115		115
Gestion Rima 2013 inc.		—	—	100		100
Gestion Rock Morel inc.		—	—	297		297
Groupe Chênevert inc.		—	770	—		770
Maison du Lac Témiscouata inc. (La)		—	73	—		73
Maskinen inc.		—	—	198		198
Produits métalliques A.T. inc. (Les)		—	264	—		264
Services à domicile de la région de Matane (Les)		—	—	199		199
Signalisation B.S.L. inc.		—	—	198		198
Transport Gérard Hallé inc.		—	91	—		91
Total Bas-Saint-Laurent		—	3 956	2 245		6 201

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Capitale-Nationale					
9333-9455 Québec inc.		—	—	593	593
9450-4214 Québec inc.		2 417	—	—	2 417
Can-Explore inc.		—	348	—	348
Capilex-Beauté Itée		—	237	—	237
Centre hydraulique GMB inc.		—	41	—	41
Ciao Technologies inc.		—	197	—	197
Clinique d'Expertises Médicales du Québec		—	—	75	75
Connec Outdoors inc.		—	60	—	60
DMB Distribution alimentaire inc.		—	105	—	105
Équipements E.S.F inc.		—	1 977	—	1 977
Gestion 3MS inc.		—	—	181	181
Granite D.R.C. inc.		633	876	—	1 509
Groupe Binani Desbo inc.		—	119	—	119
Groupe Restos Plaisirs inc. (Le)		—	1 230	—	1 230
KSO inc.		3 203	—	—	3 203
Lasertech industries inc.		—	198	—	198
Métafab (1996) inc.		—	175	—	175
Micro Logic Sainte-Foy Itée		—	—	1 977	1 977
Piscines Soucy inc.		—	47	—	47
Pleau inc.		—	224	—	224
Produits Pâtisserie Michaud inc.		—	63	—	63
Progitek Dev inc.		618	494	—	1 112
Pronature inc.		—	196	—	196
Radio-Onde inc.		—	890	—	890
Service d'équipement G.D. inc.		—	—	1 977	1 977
Solugaz inc.		—	1 437	—	1 437
Xeos Imagerie inc.		—	297	—	297
Total Capitale-Nationale		6 871	9 211	4 803	20 885
Centre-du-Québec					
9091-8558 Québec inc. (Service Avicole JGL)		—	—	304	304
Académie internationale Zig Zag		—	—	198	198
Buropro Citation inc.		—	949	—	949
Groupe Korok inc.		575	181	—	756
Maçonneries Blanchette inc. (Les)		—	395	—	395
Sérigraphie Élite inc.		—	205	—	205
Transport Dessaults inc.		—	—	243	243
Warwick International inc.		—	257	—	257
Total Centre-du-Québec		575	1 987	745	3 307

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Chaudière - Appalaches					
9244-6699 Québec inc. (Produits Versaprofiles inc. (Les))		1 859	—	—	1 859
AEF Global inc.		—	98	—	98
Ancia Personnel inc.		—	151	—	151
C.I.F. Métal Itée		1 666	—	—	1 666
Camille Blais & Fils Itée		—	198	—	198
Construction M.G.P. inc.		—	—	492	492
Fabrication P.F.L. inc.		—	—	297	297
Fonderie Poitras Itée		871	890	—	1 761
Garage Gilmyr inc.		—	—	393	393
Garage S.M. Audet inc.		—	229	—	229
Gestion ABC Adstock inc.		—	—	405	405
Humaco Acoustique inc.		—	158	—	158
Humaco Construction inc.		—	395	—	395
Immobilisation 2010 inc.		—	—	996	996
Industries RAD inc.		—	3 707	—	3 707
J.L. Leclerc et fils inc.		1 342	—	—	1 342
L'entrepôt du pneu de la Mauricie inc.		—	—	593	593
L. & G. Cloutier inc.		—	—	989	989
Litières Ripbec inc. (Les)		—	97	—	97
Madli inc.		—	189	—	189
Métal Méroc inc.		—	—	56	56
Métallifer Aluminium inc.		—	—	2 179	2 179
Nutech inc.		495	700	—	1 195
P.H. Tech inc.		2 985	1 087	—	4 072
Placide Martineau inc.		—	—	434	434
Planchers Mercier inc. (Les)		—	—	1 977	1 977
Plate 2000 inc.		—	—	141	141
Portes et Fenêtres Isothermic inc.		—	560	—	560
Productions Horticoles Demers inc. (Les)		1 036	402	168	1 606
R.C.M. Modulaire inc.		1 977	2 214	—	4 191
SCM-GL inc.		—	—	338	338
Textiles Gauvin inc. (Les)		—	1	—	1
Usitechnov industries inc.		—	395	—	395
Vachon Auto Itée		—	—	1 325	1 325
Total Chaudière - Appalaches		12 231	11 471	10 783	34 485
Côte-Nord					
9115-7115 Québec inc. (Résidence des Bâtisseurs, Sept-Îles)		—	—	391	391
GAUMAR Environnement inc.		—	—	757	757
Pêcheries LD inc.		—	95	—	95
Total Côte-Nord		—	95	1 148	1 243

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Estrie					
4369530 Canada inc.		—	—	592	592
9045-7631 Québec inc. (Clément Le Gourmand)		—	—	189	189
9055-2647 Québec inc. (Rock Moto Sport)		—	—	593	593
9386-3660 Québec inc. (Groupe IND)		—	119	—	119
9470-0135 Québec inc.		—	—	395	395
AB Tech Services Polytechniques inc.		—	914	—	914
Agendrix inc.		415	—	297	712
Agri-Services St-Laurent inc.		—	435	—	435
Centrik Capital inc.		237	—	—	237
Cible-Solutions d'affaires inc.		—	—	166	166
DBO Expert inc.		—	192	—	192
Distribution MC Arsenal inc.		—	672	—	672
Groupe Cabico inc.		1 977	—	—	1 977
Lefko Produits de Plastique inc.		—	792	—	792
Pliages Apaulo inc. (Les)		99	665	—	764
Pompage de béton JPB inc.		—	—	297	297
Wiptec inc.		—	791	—	791
Total Estrie		2 728	4 580	2 529	9 837
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine					
9131-0037 Québec inc. (Manoir du Havre)		—	—	1 143	1 143
9193-6575 Québec inc. (Pit Caribou)		—	—	521	521
9368-8828 Québec inc. (Danis Renaud Pêcheur de Homard)		—	28	—	28
9413-1927 Québec inc. (Solution infomédia)		—	158	—	158
9428-7356 Québec inc. (Constructions M.R.S. inc. (Les))		—	494	—	494
9440-9760 Québec inc.		—	—	122	122
Entreprises Leblanc 3 inc. (Les)		—	—	198	198
Poissons frais des Îles inc.		—	630	—	630
Total Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine		—	1 310	1 984	3 294
Lanaudière					
2635-8762 Québec inc. (Express Mondor)		1 977	712	—	2 689
9269-1419 Québec inc. (SurfaceLabo)		—	—	726	726
9293-8927 Québec inc. (Intermarché St-Roch-de-L'Achigan)		—	—	227	227
Cyberimpact inc.		—	633	—	633
Industries Mailhot inc.		—	4 482	—	4 482
Karam Fruits et Légumes inc.		—	—	395	395
Meubles PEL International Itée (Les)		—	263	—	263
Pattes et Griffes inc.		—	—	791	791
Paul Arbec inc.		—	2 321	—	2 321
Total Lanaudière		1 977	8 411	2 139	12 527

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54					
Laurentides						
12420015 Canada inc.		—	791	—		791
9364-6297 Québec inc. (Médifice Investissements)		—	2 535	—		2 535
9422-8806 Québec inc.		—	—	3 954		3 954
Agrikom inc.		—	—	1 186		1 186
Excavation Mastromatteo inc.		—	593	—		593
Flo-Fab inc.		—	110	—		110
Importations A1 inc.		—	—	1 977		1 977
Pièces d'autos Léon Grenier (1987) inc. (Les)		—	194	—		194
Total Laurentides		—	4 223	7 117		11 340
Laval						
9257-4607 Québec inc. (Piscine Okéanos Québec)		—	1 114	—		1 114
9388-7628 Québec inc.		3 954	—	—		3 954
Construction Jadco inc.		—	—	2 758		2 758
D'Aronco, Pineau, Hébert, Varin inc.		—	—	1 186		1 186
DBM Technologies inc.		3 954	—	—		3 954
Investissements Odevco inc.		—	—	1 186		1 186
MEDIAVORE interactif inc.		—	119	—		119
Plantes d'intérieur Véronneau inc. (Les)		—	277	—		277
Savons Prolav inc.		—	593	87		680
Total Laval		7 908	2 103	5 217		15 228
Mauricie						
9027-9118 Québec inc. (Trois-Rivières Honda)		—	1 099	—		1 099
Intersis Capital inc.		—	—	753		753
Matériaux spécialisés Louiseville inc.		3 954	—	—		3 954
RGF Électrique inc.		—	219	—		219
Solutions Genyk inc.		—	626	—		626
Systèmes hydrauliques T.L.G. inc. (Les)		35	—	—		35
Transport Chainé inc.		52	—	—		52
Total Mauricie		4 041	1 944	753		6 738

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Montérégie					
10310387 Canada inc. (Bathica)		—	989	—	989
3894207 Canada inc. (Barbies TM)		—	150	—	150
4209214 Canada inc. (Voies de service V12 Internationale (Les))		—	297	—	297
9020-5758 Québec inc. (AVRIL)		4 283	831	—	5 114
9049-1135 Québec inc. (Propane du Suroît)		—	2 373	—	2 373
9165-1083 Québec inc. (Groupe Chevalier et Séguin)		—	633	—	633
9219-3267 Québec inc. (Repas WeCook)		3 109	420	—	3 529
9378-5962 Québec inc.		237	365	—	602
Alain Royer Consultant inc.		584	—	—	584
Asselin Mécanique Industrielle inc.		—	556	—	556
Atelier d'usinage Richelieu inc.		—	462	—	462
Bigo inc.		—	74	—	74
Câbles Ben-Mor inc. (Les)		—	—	553	553
Cloisons Corflex inc. (Les)		—	395	—	395
Construction A.R. Laprade ltée		—	593	—	593
Creos Experts-Conseils inc.		—	—	198	198
ELLE R Cosmétiques inc.		—	593	—	593
Éveil des Sens inc.		—	119	—	119
Excavation Laflamme et Ménard inc.		—	240	—	240
Excellence Hydraulique inc.		—	1 043	—	1 043
Gestion Dclinc inc.		—	1 364	—	1 364
Gestion Distinct'O inc. (Amerispa)		822	—	—	822
Groupe Galileo inc.		306	—	—	306
Groupe Helios inc.		—	—	1 859	1 859
Groupe Icible inc.		—	395	—	395
Groupe Satori inc.		—	534	—	534
Hugo Corporation inc.		—	—	547	547
Import / Export Beauchamp International inc.		—	—	633	633
Industries Martins inc.		—	1 258	—	1 258
Liaison de Partenaires Médicaux Canadiens Langevin & Associés inc.		—	593	—	593
Location Thomas inc.		—	593	—	593
Multi Pression L.C. inc.		—	395	—	395
Talthi inc.		—	395	—	395
Technologies Tremcar inc.		—	3 954	—	3 954
Vêtements SP inc. (Les)		—	—	1 779	1 779
Total Montérégie		9 341	19 614	5 569	34 524

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Montréal					
7198795 Canada inc. (Au Noir)		—	—	596	596
9286-7373 Québec inc. (Ewool doublures chauffantes)		—	1 429	—	1 429
9428-1227 Québec inc. (Substance Stratégies Numériques)		—	540	—	540
9459-1054 Québec inc.		—	—	514	514
Carrosseries de Lasalle A.M. inc. (Les)		—	278	—	278
Compagnie de vêtements Néon du Canada inc. (La)		1 166	1 617	—	2 783
DEK Canada inc.		—	59	—	59
Emballages OnduCorr inc. (Les)		—	554	—	554
Entrepôts Fruigor inc. (Les)		—	845	—	845
Équilibrium inc.		536	593	—	1 129
Fleece Factory inc.		—	—	594	594
G2MC inc.		3 954	—	—	3 954
Gastronomia Aliments Fins inc.		712	1 027	—	1 739
Groupe Bugatti inc. (Le)		—	1 038	—	1 038
Groupe Carva inc.		1 186	2 228	—	3 414
Groupe Digitad inc.		—	593	—	593
Groupe Gorski ltée		—	—	401	401
Groupe Média Minicucci inc.		—	—	791	791
Groupe Shemie inc.		—	—	1 617	1 617
GTI Canada inc.		—	—	209	209
In-RGY Consultation Globale inc.		965	174	—	1 139
Institut Néomed		—	—	476	476
IP4B inc.		—	133	—	133
Kim Lam (1982) inc.		—	—	237	237
KS2 Corp inc.		—	—	395	395
Maintenance Reftech International inc.		—	—	246	246
Malicis Consultation inc.		—	572	—	572
Momentis Informatiques inc.		—	281	—	281
Orthogone Technologies inc.		2 653	857	—	3 510
Pénéga Communication inc.		—	296	—	296
Physio Extra inc.		—	—	877	877
Proaction International inc.		3 267	—	59	3 326
Reftech international inc.		—	—	890	890
Résidences pour aînés Immo 1ère inc.		3 757	—	—	3 757
Solutions Intelligentes AISury inc.		25	—	—	25
Tink Profitabilité Numérique inc.		741	—	—	741
XcCommerce inc.		868	516	—	1 384
Total Montréal		19 830	13 630	7 902	41 362
Nord-du-Québec					
I.D. Logique inc.		—	198	—	198
Total Nord-du-Québec		—	198	—	198
Outaouais					
7510420 Canada inc.		—	250	—	250
Affichage National inc.		—	—	143	143
Arrosage Outaouais Lawn Care inc.		—	79	—	79
Groupe Raymond et Associé / Group inc.		—	—	890	890
Total Outaouais		—	329	1 033	1 362

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
30-06-2023 Desjardins Capital PME s.e.c. (suite)	39,54				
Saguenay-Lac-Saint-Jean					
2331-8884 Québec inc. (Groupe Avantage Logistique)		198	—	—	198
2724600 Canada ltée (Industries Soudex)		—	56	—	56
6348017 Canada inc. (Dynamic Concept)		—	—	237	237
9020-2938 Québec inc. (Service de pneus Potvin)		—	673	—	673
9168-0785 Québec inc. (Pronature)		—	234	—	234
9244-5113 Québec inc. (Perron Télécom)		47	46	—	93
9429-0947 Québec inc. (Fabmec)		—	—	12	12
Charl-Pol inc.		—	791	—	791
Clinique médicale privée Opti-Soins inc.		—	180	—	180
Communications Télésignal inc.		—	202	—	202
Groupe MYK inc.		—	—	435	435
Groupe Ongerneige inc.		—	108	—	108
Hélicoptères Panorama ltée		—	—	102	102
Inotech Fabrication Normandin inc.		217	694	—	911
Lokia MT inc.		2 206	—	—	2 206
Produits sanitaires Lépine inc. (Les)		—	554	—	554
Senneco inc.		—	—	84	84
Service électronique professionnel (S.E.P.) inc.		—	43	—	43
Services internet Sag-Lac Wimax inc. (UniRéso Télécom)		—	198	—	198
Société en commandite Lokia Trois-Rivières		—	—	2 395	2 395
STC Manufacturier inc.		—	78	—	78
Theka Industries inc.		—	633	—	633
Transport Réal Villeneuve inc.		—	133	—	133
Total Saguenay-Lac-Saint-Jean		2 668	4 623	3 265	10 556
		70 255	91 234	57 905	219 394
Fonds engagés mais non déboursés					7 839
Total Desjardins Capital PME s.e.c.					227 233

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.	60,67					
Hors Canada						
Aldes Aeraulique SAS		1 680	762	—		2 442
Apside Advance		1 430	512	—		1 942
Finakem (Minafin)		717	180	—		897
Ginger Participations		918	423	—		1 341
Rondot Group		886	—	—		886
Texelis Fintex		779	—	—		779
Texelis Mobilitex		—	1 849	—		1 849
Vanoise Stratégie		92	647	—		739
Xtech Holding (OEP French Bidco)		1 047	—	—		1 047
Total Hors Canada		7 549	4 373	—		11 922
Laval						
DBM Technologies inc.		2 672	—	—		2 672
Total Laval		2 672	—	—		2 672
Montréal						
9456-1826 Québec inc.		1 583	—	—		1 583
Groupe Solotech inc.		1 303	—	—		1 303
In-RGY Consultation Globale inc.		536	169	—		705
Proaction International inc.		1 138	—	—		1 138
Total Montréal		4 560	169	—		4 729
		14 781	4 542	—		19 323
Fonds engagés mais non déboursés						—
Total Desjardins Capital Transatlantique, s.e.c.						19 323

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)
 Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis		Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$		
31-12-2022 Desjardins - Innovatech S.E.C.	54,49					
7525443 Canada inc. (Nowa inc.)		400	—	—		400
9360-4742 Québec inc. (LONGPREBP Béton Préfabriqué)		—	97	—		97
A3 Surfaces inc.		—	322	—		322
Agriculture Concentric inc.		2 866	—	—		2 866
Airex Énergie inc.		3 179	—	—		3 179
Alaya Soins inc.		136	—	—		136
Ananda Devices inc.		153	—	—		153
AppMed inc.		—	—	145		145
AxesNetwork Solutions inc.		2 934	—	—		2 934
Dymedso inc.		—	150	—		150
E2Metrix inc.		318	682	—		1 000
Emovi inc.		153	—	—		153
Entreprises de développement durable Énergie Solutions et Associés inc. (Les)		148	—	—		148
FjordAl Aluminium inc.		163	—	—		163
Fonds Entrepia Nord, s.e.c. (Le)		305	—	—		305
Fonds Innovexport s.e.c.		262	—	—		262
G.E.T.T. Or inc.		178	—	—		178
Groupe Icible inc.		—	41	—		41
Hortau inc.		368	—	—		368
Imagia Canexia Health inc.		2 725	—	—		2 725
Imeka Solutions inc.		—	262	—		262
Indalo Studio inc. (o3d)		—	—	15		15
Inno-3B inc.		—	801	—		801
Innomalt inc.		351	—	—		351
Ionodes inc.		316	—	—		316
Kinésiq inc.		—	—	97		97
Kube Innovation inc.		—	166	—		166
Laboratoire M2 inc.		817	—	—		817
Laserax inc.		2 443	319	—		2 762
LeddarTech inc.		3 265	—	—		3 265
Mobilus Technologies inc.		—	132	—		132
My Intelligent Machines inc. (anc. 9813063 Canada inc.)		158	—	—		158
Optina Diagnostiques inc.		148	—	—		148
OxyNov inc.		612	—	534		1 146
Rekruti Solutions inc.		—	290	—		290
Société de gestion de projets Ecotierra inc.		296	31	—		327
Solutions Greybox inc.		—	141	—		141
Solutions Interactives de validation 88 inc.		1 143	—	202		1 345
Systèmes Médicaux Thoraciques Thorasys inc.		316	—	—		316
Technologie Leadfox inc.		—	290	—		290
Technologies Intelia inc.		235	680	149		1 064
VIMAC Early Stage Fund L.P.		91	—	—		91
Voltra Technologie - Réseau Synapse inc.		—	100	—		100
		24 479	4 504	1 142		30 125
Fonds engagés mais non déboursés						753
Total Desjardins - Innovatech S.E.C.						30 878

Répertoire de la quote-part des investissements au coût effectués par des fonds spécialisés et partenaires (non audité)

Au 30 juin 2023

Extraits des plus récents états financiers audités en date du	Participation de la Société %	Investissements non garantis		Investissements garantis	Total \$
		Actions ordinaires et privilégiées et parts de fonds \$	Prêts, avances et billets \$	Prêts, avances et billets \$	
31-12-2022 Société en commandite Essor et Coopération	94,55				
Agropur Coopérative		—	7 091	—	7 091
Bizz Coopérative de solidarité en alimentation locale		75	—	—	75
Café Cambio, coopérative de travail		176	—	—	176
Camping co-op des Érables de Montmagny		207	—	—	207
Central Café - Coop de solidarité		149	—	—	149
Chope Angus - Coop de solidarité (La)		242	—	—	242
Citadelle, Coopérative de producteurs de sirop d'érable		1 954	—	—	1 954
Club coopératif de consommation d'Amos		603	—	—	603
Conformit coopérative		—	524	—	524
Coop Agri-Énergie Warwick		355	—	—	355
Coop Edgar		891	142	—	1 033
Coopérative Actionnaire Les Paramédics d'Urgence Bois-Francis		378	50	—	428
Coopérative de quilleurs et quilleuses Le Dallo de Chicoutimi		73	—	—	73
Coopérative des horticulteurs de Québec (La)		520	—	—	520
Coopérative des travailleurs actionnaires de Xpertdoc Technologies		126	—	—	126
Coopérative forestière de Petit Paris		—	62	—	62
Coopérative Radio Web Média des Sources		75	—	—	75
Coopérative Vision-Éducation		414	—	—	414
École Plein Soleil (Association coopérative)		473	—	—	473
Fédération des coopératives funéraires du Québec		2 525	—	—	2 525
Horisol, coopérative de travailleurs		383	—	—	383
La Coop Avantis		439	—	—	439
Sollio Groupe Coopératif		5 102	—	—	5 102
		15 160	7 869	—	23 029
Fonds engagés mais non déboursés					12 547
Total Société en commandite Essor et Coopération					35 576
30-09-2022 Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA)					
<i>Détient des investissements dans quarante-neuf (49) entreprises</i>	33,33	—	1 571	1 098	2 669
Fonds engagé mais non déboursés					75
Total Fonds d'investissement pour la relève agricole					2 744
31-12-2022 Groupe W Investissements II s.e.c.					
<i>Détient des investissements dans dix (10) entreprises</i>	19,61	9 518	—	—	9 518
Fonds engagés mais non déboursés					1 467
Total Groupe W Investissements II s.e.c.					10 985

Ce répertoire non audité détaille la quote-part des investissements, ainsi que la quote-part des garanties et cautionnements octroyés, respectant les critères prévus par le Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement et effectués par:

- des fonds partenaires, dans lesquels Capital régional et coopératif Desjardins (CRCD) détient un pourcentage de participation égal ou supérieur à 50 %; ou
- des fonds spécialisés, dans lesquels CRCD détient un investissement pour un montant égal ou supérieur au plus élevé de 0,2 % de son actif net ou 10 M\$.



2, complexe Desjardins
C.P. 760, succ. Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1B8

Relations avec les investisseurs
1 888 522-3222

capitalregional.com